



Rapport annuel et états financiers audités pour l'exercice clos le 30 novembre 2023

Muzinich Funds

Muzinich Americayield Fund

Muzinich Europeyield Fund

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Muzinich Sustainable Credit Fund

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Muzinich European Credit Alpha Fund

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Table des matières

	Page
Informations générales	2
Déclaration de responsabilité de la Société de gestion	30
Rapport du Dépositaire à l'attention des Porteurs de Parts de Muzinich Funds	31
Rapport du Gestionnaire financier	32
Rapport des Réviseurs indépendants	40
Portefeuilles de placements	42
Compte de résultat global	237
État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables	243
Bilan	249
Tableau des flux de trésorerie	255
Notes annexes aux états financiers	261
Répertoire	424
Tableau des variations significatives du portefeuille (non audité)	426
Annexe I- Publication des données de performance	449
Annexe II - Total des frais sur encours (TER)	458
Annexe III - Publication d'informations en matière de rémunération (non auditée)	466
Annexe IV - Règlement sur les opérations de financement sur titres	468
Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées)	472
Annexe VI- Publication d'informations en matière de durabilité (non auditées)	491

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 30 novembre 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 Fixed Maturity 2024 Fund	29 novembre 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	CHF 1 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR1 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR100 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	USD1 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en USD	USD1 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD1 000
Muzinich Europeyield Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR1 000 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP1 000 000
	Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP1 000 000
	Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK5 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution S couvertes en USD	USD100 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	EUR1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en NOK	NOK500 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	USD5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD1 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

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 A couvertes en EUR	EUR20 000 000
	Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	EUR20 000 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR20 000 000
	Parts de distribution A1 couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution R1 couvertes en EUR	EUR100 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 capitalisation W 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	USD20 000 000
	Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en USD	USD20 000 000
	Parts de distribution A1 couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD1 000
	Parts de distribution R1 couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	USD1 000
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Parts de capitalisation A couvertes en CAD	CAD1 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 ShortDurationHighYield Fund (suite)	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	CHF 1 000
	Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR1 000 000
	Parts de distribution trimestrielle H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR100 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	GBP 1 000
	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	GBP 1 000
	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	USD1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en USD	USD1 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD1 000
	Parts de distribution S couvertes en USD	USD100 000 000
Muzinich Sustainable Credit Fund	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR1 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR100 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 Sustainable Credit Fund (suite)	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD1 000
	Parts de distribution S couvertes en USD	USD100 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	CHF 1 000
	Parts de capitalisation E couvertes en EUR	EUR1 000 000
	Parts de capitalisation N couvertes en EUR	EUR1 000 000
	Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution NR couvertes en EUR	EUR1 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	GBP 1 000
	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	USD1 000 000
	Parts de capitalisation N couvertes en USD	USD1 000 000
	Parts de capitalisation NA couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	USD1 000 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en USD	USD1 000
	Parts de distribution NR couvertes en USD	USD1 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	EUR1 000 000
	Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR100 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

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 EmergingMarketsShort Duration Fund (suite)	Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	USD1 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	EUR1 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution G2 couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution X couvertes en EUR	EUR100 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 mensuelle 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	SGD 1 500
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD1 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD1 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 capitalisation S couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD1 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD1 000
	Parts de distribution S couvertes en USD	USD100 000 000
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR5 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	USD1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD100 000 000
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Parts de fondateur à distribution 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	EUR100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD1 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation X couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD100 000 000
Muzinich European Credit Alpha Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution NG couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	SEK500 000 000
	Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD5 000 000
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR1 000 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR1 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 High Yield Bond 2024 Fund	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR1 000
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	EUR100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR5 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	USD100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	USD5 000 000
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR100 000 000
	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	USD100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de capitalisation X couvertes en USD	USD100 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 distribution H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en CHF	CHF 1 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation P2 couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation T couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR5 000 000
	Parts de distribution P2 couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de distribution T couvertes en EUR	EUR1 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD5 000 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD1 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	USD5 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 Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)		
	Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD1 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD1 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 payables deux fois par année aux environs des mois de juin et de décembre de chaque année. Les Parts de distribution, dont la désignation indique la fréquence de distribution comme « mensuelle » ou « trimestrielle », déclareront des dividendes en fonction de la fréquence applicable. Les dividendes mensuels seront déclarés le dernier jour ouvré de chaque mois ; quant aux dividendes trimestriels, ils seront déclarés aux alentours des 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre, sauf indication contraire dans le Supplément concerné. Veuillez vous référer à la note 10 pour connaître les montants totaux des distributions versés par chaque Compartiment au cours de l'exercice.

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
10 June 2022	CHF2,4199	CHF1,6803	EUR2,5553	EUR2,0495	EUR1,7342
8 décembre 2022	CHF2,2540	CHF1,5921	EUR2,3872	EUR1,9049	EUR1,6563
8 juin 2023	CHF2,1333	CHF1,4991	EUR2,2915	EUR1,8337	-
8 décembre 2023*	CHF2,1296	CHF1,5026	EUR2,3142	EUR1,8422	-

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution R 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	EUR1,8881	EUR2,4885	GBP2,1304	GBP2,4774	US\$2,0813
8 décembre 2022	EUR1,7813	EUR2,3083	GBP1,9911	GBP2,2967	US\$2,0593
8 juin 2023	EUR1,7000	EUR2,2211	-	GBP2,1723	US\$1,9646
8 décembre 2023*	EUR1,7237	EUR2,2358	-	GBP2,2506	US\$2,0461

Date de paiement	Distribution par Part de distribution H couverte en USD	Distribution par Part de distribution R couverte en USD	Total des distributions
10 juin 2022	US\$2,4440	US\$1,8983	US\$15 829 976
8 décembre 2022	US\$2,3970	US\$1,9048	US\$11 843 245
8 juin 2023	US\$2,2952	US\$1,7999	US\$11 459 262
8 décembre 2023*	US\$2,3846	US\$1,8832	US\$11 898 266

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**
10 juin 2022	EUR1,1889	EUR1,1054	EUR1,6645	GBP1,6067	GBP1,7210
8 décembre 2022	1,0500EUR	EUR0,9684	EUR1,4742	GBP1,4197	GBP1,5262
8 juin 2023	EUR1,0920	EUR1,0136	EUR1,5305	GBP1,4524	-
8 décembre 2023*	EUR1,4961	EUR1,5105	EUR2,0290	GBP2,0458	GBP0,9273

Date de paiement	Distribution par Part de distribution A couverte en USD	Distribution par Part de distribution S couverte en USD***	Total des distributions
10 juin 2022	US\$1,6307	US\$1,6951	EUR1 645 336
8 décembre 2022	US\$1,7000	US\$1,5911	EUR1 405 808
8 juin 2023	-	-	EUR1 446 876
8 décembre 2023*	-	US\$1,3160	EUR2 000 203

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Date de paiement	Distribution par Part discretionnaire 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	EUR2,1163	EUR2,2233	GBP2,0065	GBP2,2521	US\$783 053
8 décembre 2022	EUR1,8489	EUR1,9374	GBP1,7346	GBP1,9690	US\$618 596
8 juin 2023	EUR1,7128	EUR1,7980	-	-	US\$589 621
8 décembre 2023*	EUR1,8091	EUR1,9027	-	-	US\$636 873

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
11 janvier 2022	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	EUR2,8270	-	-
10 juin 2022	CHF1,5018	CHF1,4971	-	EUR1,3127	EUR1,5343
11 juillet 2022	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	-	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	CHF1,4960	CHF1,4894	-	EUR1,3028	EUR1,5223
10 janvier 2023	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	-	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	EUR2,8958	-	-
8 juin 2023	CHF1,4429	-	-	EUR1,2778	EUR1,4923
11 juillet 2023	-	-	-	-	-
8 août 2023	-	-	-	-	-
8 septembre 2023	-	-	-	-	-
10 octobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 décembre 2023*	CHF1,4917	-	-	EUR1,3352	EUR1,5570

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution G 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 R1 couverte en EUR
11 janvier 2022	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-
10 juin 2022	EUR 1,4710	EUR 1,4292	EUR 1,1615	EUR 1,2062	EUR 1,3903
11 juillet 2022	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	-	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	EUR1,4591	EUR1,4189	EUR1,1712	EUR1,2029	EUR1,3839
10 janvier 2023	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	-	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	-	-	-
8 juin 2023	EUR1,4321	EUR1,3909	EUR1,1443	EUR1,1787	EUR1,3538
11 juillet 2023	-	-	-	-	-
8 août 2023	-	-	-	-	-
8 septembre 2023	-	-	-	-	-
10 octobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 décembre 2023*	EUR1,4933	EUR1,4530	EUR1,2094	EUR1,2374	EUR1,4220

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution A1 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 IRD mensuelle R couverte en HKD
11 janvier 2022	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-
10 juin 2022	GBP1,4198	GBP1,5709	GBP1,5415	GBP1,5092	-
11 juillet 2022	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	HKD0,3793
9 septembre 2022	-	-	-	-	HKD0,3570
11 octobre 2022	-	-	-	-	HKD0,3800
8 novembre 2022	-	-	-	-	HKD0,4335
8 décembre 2022	GBP1,4105	GBP1,5847	GBP1,5294	GBP1,4991	HKD0,3957
10 janvier 2023	-	-	-	-	HKD0,4992
8 février 2023	-	-	-	-	HKD0,4535
8 mars 2023	-	-	-	-	HKD0,2621
12 avril 2023	-	-	-	-	HKD0,3009
10 mai 2023	-	-	-	-	HKD0,2848
8 juin 2023	GBP1,3598	GBP1,5017	GBP1,4757	GBP1,4475	HKD0,2681
11 juillet 2023	-	-	-	-	HKD0,2658
8 août 2023	-	-	-	-	HKD0,2526
8 septembre 2023	-	-	-	-	HKD0,2599
10 octobre 2023	-	-	-	-	HKD0,2446
8 novembre 2023	-	-	-	-	HKD0,2632
8 décembre 2023*	GBP1,4628	GBP1,6168	GBP1,5839	GBP1,5548	HKD0,2521

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

Date de paiement	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	Distribution par Part de distribution A couverte en USD	Distribution par Part de distribution A1 couverte en USD
11 janvier 2022	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-
10 juin 2022	JPY155,7451	SGD1,3387	-	US\$1,4974	US\$1,5263
11 juillet 2022	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	SGD0,3869	-	-
9 septembre 2022	-	-	SGD0,3972	-	-
11 octobre 2022	-	-	SGD0,3875	-	-
8 novembre 2022	-	-	SGD0,3989	-	-
8 décembre 2022	JPY150,6202	SGD1,3769	SGD0,3992	US\$1,5733	US\$1,5979
10 janvier 2023	-	-	SGD0,3960	-	-
8 février 2023	-	-	SGD0,3144	-	-
8 mars 2023	-	-	SGD0,3146	-	-
12 avril 2023	-	-	SGD0,3476	-	-
10 mai 2023	-	-	SGD0,3301	-	-
8 juin 2023	JPY149,0926	SGD1,3714	SGD0,2923	US\$1,5235	US\$1,5540
11 juillet 2023	-	-	SGD0,2696	-	-
8 août 2023	-	-	SGD0,2522	-	-
8 septembre 2023	-	-	SGD0,2618	-	-
10 octobre 2023	-	-	SGD0,2474	-	-
8 novembre 2023	-	-	SGD0,2624	-	-
8 décembre 2023*	JPY151,8446	SGD1,4363	SGD0,2501	US\$1,6406	US\$1,6719

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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 R1 couverte en USD
11 janvier 2022	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-
10 juin 2022	US\$1,5573	US\$1,5067	US\$1,1864	US\$1,3650	US\$1,3866
11 juillet 2022	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	-	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	US\$1,6361	US\$1,5818	US\$1,2617	US\$1,4407	US\$1,4611
10 janvier 2023	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	-	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	-	-	-
8 juin 2023	US\$1,5882	US\$1,5316	-	US\$1,3945	US\$1,4124
11 juillet 2023	-	-	-	-	-
8 août 2023	-	-	-	-	-
8 septembre 2023	-	-	-	-	-
10 octobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 décembre 2023*	US\$1,7040	US\$1,6497	-	US\$1,5083	US\$1,5272

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution IRD mensuelle R couverte en USD	Total des distributions
11 janvier 2022	US\$0,2355	EUR125
8 février 2022	US\$0,2159	EUR116
8 mars 2022	US\$0,1996	EUR107
8 avril 2022	US\$0,2587	EUR140
10 mai 2022	US\$0,2358	EUR1 011 374
10 juin 2022	US\$0,3550	EUR13 740 219
11 juillet 2022	US\$0,3390	EUR1 217
8 août 2022	US\$0,4304	EUR1 509
9 septembre 2022	US\$0,4079	EUR1 329
11 octobre 2022	US\$0,4027	EUR1 449
8 novembre 2022	US\$0,4149	EUR1 638
8 décembre 2022	US\$0,4114	EUR12 085 640
10 janvier 2023	US\$0,4356	EUR4 379
8 février 2023	US\$0,4163	EUR6 272
8 mars 2023	US\$0,3740	EUR6 041
12 avril 2023	US\$0,4015	EUR7 959
10 mai 2023	US\$0,3896	EUR1 031 226
8 juin 2023	US\$0,3829	EUR11 549 469
11 juillet 2023	US\$0,2428	EUR6 632
8 août 2023	US\$0,2320	EUR6 271
8 septembre 2023	US\$0,2386	EUR6 551
10 octobre 2023	US\$0,2241	EUR6 308
8 novembre 2023	US\$0,2396	EUR6 644
8 décembre 2023*	US\$0,2308	EUR16 110 113

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

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 trimestrielle H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR
11 janvier 2022	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	EUR 1,0170	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-
10 juin 2022	CHF1,9773	EUR1,8222	EUR1,0846	EUR1,9043	EUR1,7226
11 juillet 2022	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	EUR1,1227	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	CHF1,9245	EUR1,7770	EUR1,0421	EUR1,8501	EUR1,6902
10 janvier 2023	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	EUR1,0366	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	-	-	-
8 juin 2023	CHF1,8986	EUR1,7778	EUR1,1079	EUR1,8515	EUR1,6909
11 juillet 2023	-	-	-	-	-
8 août 2023	-	-	-	-	-
8 septembre 2023	-	-	EUR1,0851	-	-
10 octobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 décembre 2023*	CHF1,8424	EUR1,7450	EUR1,0197	EUR1,8175	EUR1,6594

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR	Distribution par Part discretionnaire 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
11 janvier 2022	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-
10 juin 2022	EUR1,9506	GBP2,0002	GBP1,9232	GBP2,0459	GBP1,8082
11 juillet 2022	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	-	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	EUR1,8917	GBP2,0002	GBP1,8773	GBP1,9916	GBP1,7761
10 janvier 2023	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	-	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	-	-	-
8 juin 2023	EUR1,8936	-	GBP1,8474	GBP1,9581	GBP1,7471
11 juillet 2023	-	-	-	-	-
8 août 2023	-	-	-	-	-
8 septembre 2023	-	-	-	-	-
10 octobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 décembre 2023*	EUR1,8581	-	GBP1,8651	GBP1,9771	GBP1,7612

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution S couverte en JPY	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
11 janvier 2022	-	-	SGD0,3160	-	-
8 février 2022	-	-	SGD0,3107	-	-
8 mars 2022	-	-	SGD0,2953	-	-
8 avril 2022	-	-	SGD0,3321	-	-
10 mai 2022	-	-	SGD0,3150	-	-
10 juin 2022	GBP2,1410	JPY0,0204	SGD0,3365	US\$1,9969	US\$2,0964
11 juillet 2022	-	-	SGD0,3120	-	-
8 août 2022	-	-	SGD0,3384	-	-
9 septembre 2022	-	-	SGD0,3459	-	-
11 octobre 2022	-	-	SGD0,3216	-	-
8 novembre 2022	-	-	SGD0,3583	-	-
8 décembre 2022	GBP2,0805	-	SGD0,3028	US\$2,0640	US\$2,1622
10 janvier 2023	-	-	SGD0,3163	-	-
8 février 2023	-	-	SGD0,3093	-	-
8 mars 2023	-	-	SGD0,3156	-	-
12 avril 2023	-	-	SGD0,3472	-	-
10 mai 2023	-	-	SGD0,3120	-	-
8 juin 2023	GBP2,0466	-	SGD0,3507	US\$2,0444	US\$2,1390
11 juillet 2023	-	-	SGD0,3206	-	-
8 août 2023	-	-	SGD0,3282	-	-
8 septembre 2023	-	-	SGD0,3488	-	-
10 octobre 2023	-	-	SGD0,3195	-	-
8 novembre 2023	-	-	SGD0,3396	-	-
8 décembre 2023*	GBP2,0652	-	SGD0,3030	US\$2,0684	US\$2,1650

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution R couverte en USD	Distribution par Part de distribution S couverte en USD	Total des distributions
11 janvier 2022	-	-	US\$1 072
8 février 2022	-	-	US\$1 050
8 mars 2022	-	-	US\$720 591
8 avril 2022	-	-	US\$1 122
10 mai 2022	-	-	US\$1 043
10 juin 2022	US\$1,8922	US\$2,1701	US\$8 260 462
11 juillet 2022	-	-	US\$1 025
8 août 2022	-	-	US\$1 119
9 septembre 2022	-	-	US\$753 606
11 octobre 2022	-	-	US\$1 025
8 novembre 2022	-	-	US\$1 158
8 décembre 2022	US\$1,9671	US\$2,2308	US\$7 426 330
10 janvier 2023	-	-	US\$1 078
8 février 2023	-	-	US\$1 076
8 mars 2023	-	-	US\$754 471
12 avril 2023	-	-	US\$1 194
10 mai 2023	-	-	US\$1 069
8 juin 2023	US\$1,9483	US\$2,1987	US\$7 097 564
11 juillet 2023	-	-	US\$1 083
8 août 2023	-	-	US\$1 130
8 septembre 2023	-	-	US\$787 068
10 octobre 2023	-	-	US\$1 070
8 novembre 2023	-	-	US\$1 133
8 décembre 2023*	US\$1,9714	US\$2,2361	US\$6 169 561

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
10 juin 2022	EUR1,2751	EUR1,4402	EUR1,3490	EUR0,9159	EUR1,0634
8 décembre 2022	EUR1,3353	EUR1,4861	EUR1,4033	EUR1,0033	EUR1,1386
8 juin 2023	EUR1,1998	EUR1,3532	EUR1,2699	-	EUR1,0110
8 décembre 2023*	EUR1,3268	EUR1,4741	EUR1,3900	-	EUR1,1340

Date de paiement	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR	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	EUR1,3952	GBP1,5577	US\$1,1637	US\$1,5290	EUR1 901 142
8 décembre 2022	EUR1,4450	GBP1,6111	US\$1,3146	US\$1,6699	EUR1 864 198
8 juin 2023	EUR1,3130	GBP1,4411	US\$1,1570	US\$1,5033	EUR1 541 035
8 décembre 2023*	EUR1,4314	GBP1,6175	US\$1,3380	US\$1,6910	EUR1 780 442

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

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	EUR1,5823	GBP2,1460	JPY0,0165	US\$1,7225	US\$635 696
8 décembre 2022	EUR1,2021	GBP1,6575	JPY0,0170	US\$1,3845	US\$518 425
8 juin 2023	EUR1,2301	GBP1,6596	JPY0,0175	US\$1,4119	US\$528 602
8 décembre 2023*	EUR1,0434	-	-	US\$1,2303	US\$133 813

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
11 janvier 2022	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-
8 March 2022	-	-	-	-	-
8 April 2022	-	-	-	-	-
10 May 2022	-	-	-	-	-
10 June 2022	EUR2,0680	EUR1,7051	GBP1,7007	GBP1,9728	GBP1,5644
11 juillet 2022	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	-	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	EUR1,9423	EUR1,6070	GBP1,6130	GBP1,8553	GBP2,0449
10 janvier 2023	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	-	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	-	-	-
8 juin 2023	EUR1,8298	EUR1,5095	GBP1,4839	GBP1,7210	GBP1,8910
11 juillet 2023	-	-	-	-	-
8 août 2023	-	-	-	-	-
8 septembre 2023	-	-	-	-	-
10 octobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 décembre 2023	EUR1,8644	EUR1,5398	GBP1,5623	GBP1,8038	GBP1,9842

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution G couverte en USD	Distribution par Part de distribution mensuelle R couverte en USD	Distribution par Part de distribution R couverte en USD	Distribution par Part de distribution mensuelle G couverte en GBP	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\$2,0249	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\$2,0160	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\$1,8780	US\$0,2695	-	-	US\$3 530 050
11 juillet 2023	-	US\$0,2604	-	GBP0,2626	US\$7 448
8 août 2023	-	US\$0,2860	-	GBP0,3852	US\$10 903
8 septembre 2023	-	US\$0,2880	-	GBP0,3884	US\$10 717
10 octobre 2023	-	US\$0,2715	-	GBP0,3727	US\$11 718
8 novembre 2023	-	US\$0,3185	-	GBP0,4231	US\$13 246
8 décembre 2023*	US\$1,9726	US\$0,2754	-	GBP0,3635	US\$3 575 801

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
10 juin 2022	AUD1,1558	AUD1,1479	CHF1,2014	CHF1,1607	CHF1,1290
8 décembre 2022	AUD1,0823	AUD1,0715	CHF1,0669	CHF1,0312	CHF1,0034
8 juin 2023	AUD1,2617	AUD1,2495	CHF1,1798	CHF1,1604	CHF1,1177
11 juillet 2023	-	-	-	-	-
8 août 2023	-	-	-	-	-
8 septembre 2023	-	-	-	-	-
10 octobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 décembre 2023*	AUD1,3868	AUD1,3696	CHF1,3094	CHF1,3018	CHF1,2534

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en EUR	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
10 juin 2022	EUR1,2595	EUR1,2917	EUR1,3826	EUR1,2017	EUR0,8145
8 décembre 2022	EUR1,1113	EUR1,1396	EUR1,2231	EUR1,0599	EUR0,7168
8 juin 2023	EUR1,2514	EUR1,2888	EUR1,3708	EUR1,2103	EUR0,8564
11 juillet 2023	-	-	-	-	-
8 août 2023	-	-	-	-	-
8 septembre 2023	-	-	-	-	-
10 octobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 décembre 2023	EUR1,4037	EUR1,4528	EUR1,5309	EUR1,3758	EUR1,0295

Date de paiement	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR	Distribution par Part de distribution X couverte en EUR	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
10 juin 2022	EUR1,1983	EUR1,4463	GBP1,3605	GBP1,3527	GBP1,2060
8 décembre 2022	EUR1,0588	EUR1,2762	GBP1,1997	GBP1,1931	GBP1,0630
8 juin 2023	EUR1,2003	EUR1,4197	GBP1,3310	GBP1,3288	GBP1,1953
11 juillet 2023	-	-	-	-	-
8 août 2023	-	-	-	-	-
8 septembre 2023	-	-	-	-	-
10 octobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 décembre 2023	EUR1,3599	EUR1,5685	GBP1,5357	GBP1,5406	GBP1,4012

Date de paiement	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	Distribution par Part de distribution G couverte en USD	Distribution par Part de distribution H couverte en USD
10 juin 2022	GBP1,2527	GBP1,5628	US\$1,3869	US\$1,2756	US\$1,2322
8 décembre 2022	GBP1,1050	-	US\$1,3046	US\$1,2012	US\$1,1588
8 juin 2023	GBP1,2359	-	US\$1,4498	US\$1,3394	US\$1,3050
11 juillet 2023	-	-	-	-	-
8 août 2023	-	-	-	-	-
8 septembre 2023	-	-	-	-	-
10 octobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 décembre 2023	GBP1,4409	-	US\$1,6748	US\$1,5552	US\$1,5322

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

Date de paiement	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	Distribution par Part de distribution mensuelle G couverte en GBP	Total des distributions
10 juin 2022	US\$0,6091	US\$0,8691	US\$1,2742	-	US\$22 618 116
8 décembre 2022	US\$0,5691	US\$0,8111	US\$1,2001	-	US\$19 942 914
8 juin 2023	US\$0,7180	US\$0,9656	US\$1,3440	-	US\$23 756 216
11 juillet 2023	-	-	-	GBP0,1798	US\$7 034
8 août 2023	-	-	-	GBP0,2866	US\$12 517
8 septembre 2023	-	-	-	GBP0,2794	US\$11 950
10 octobre 2023	-	-	-	GBP0,2887	US\$13 276
8 novembre 2023	-	-	-	GBP0,3023	US\$13 616
8 décembre 2023*	US\$0,9342	US\$1,1961	US\$1,5690	GBP0,2888	US\$25 981 413

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	EUR1,7390	EUR2,2566	GBP2,0791	GBP2,1164	US\$2,1155	US\$4 453 575
8 décembre 2022	EUR1,4465	EUR1,8643	GBP1,7129	GBP1,7335	US\$1,8371	US\$1 806 540
8 juin 2023	-	EUR1,5046	GBP1,3772	GBP1,3878	US\$1,4963	US\$1 507 393
8 décembre 2023*	-	EUR1,4700	GBP1,3815	GBP1,3942	US\$1,4978	US\$1 518 012

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution à 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	EUR1,8436	GBP1,9364	US\$1,9700	US\$3 992 875
9 septembre 2022	AUD0,9627	-	-	-	-	US\$419 945
8 décembre 2022	AUD0,9085	CHF1,7015	EUR1,7347	GBP1,8238	US\$1,9670	US\$3 528 568
8 mars 2023	AUD0,8777	-	-	-	-	US\$354 597
8 juin 2023	AUD0,9445	CHF1,6154	EUR1,6713	GBP1,7303	US\$1,8764	US\$2 336 337
8 septembre 2023	AUD0,9055	-	-	-	-	US\$185 505
8 décembre 2023	AUD0,8856	CHF1,5772	EUR1,6501	GBP1,7549	US\$1,9094	US\$2 042 648

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution NG couverte en EUR	Total des distributions
10 juin 2022	EUR1,6703	EUR1 062 440
8 December 2022	EUR1,4420	EUR867 207
8 juin 2023	EUR1,9028	EUR1 177 477
8 décembre 2023*	EUR2,0308	EUR1 436 024

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution P couverte en EUR	Total des distributions
10 juin 2022	EUR0,8576	EUR2 175 125
8 décembre 2022	EUR0,8893	EUR3 002 996
8 juin 2023	EUR0,8944	EUR2 961 556
8 décembre 2023*	EUR0,4975	EUR1 507 692

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	EUR0,8885	EUR0,8867	EUR2 757 604
8 décembre 2022	EUR1,0389	EUR1,0348	EUR4 109 877
8 juin 2023	EUR1,0431	EUR1,0319	EUR4 041 189
8 décembre 2023*	EUR0,6311	EUR0,6210	EUR2 267 530

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
10 juin 2022	EUR1,3545	EUR1,3050	GBP1,3981	GBP1,3419	US\$1,3641
8 décembre 2022	EUR1,4133	EUR1,3868	GBP1,4621	GBP1,4285	US\$1,5062
8 juin 2023	EUR1,3006	EUR1,2401	GBP1,3221	GBP1,2562	US\$1,3667
8 décembre 2023*	EUR1,5188	EUR1,4262	GBP1,5842	GBP1,4858	US\$1,6410

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution H couverte en USD	Total des distributions
10 juin 2022	US\$1,2959	EUR5 691 079
8 décembre 2022	US\$1,4569	EUR6 967 261
8 juin 2023	US\$1,2855	EUR6 298 984
8 décembre 2023*	US\$1,5232	EUR5 145 055

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
8 décembre 2023*	GBP2,5115	US\$304 046

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund****

Date de paiement	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en USD	Distribution par Part de distribution P1 couverte en USD	Distribution par Part de distribution H couverte en CHF	Distribution par Part de distribution R couverte en CHF
8 décembre 2023*	EUR1,5426	US\$1,3470	US\$1,0400	CHF1,2752	CHF1,1044

Date de paiement	Distribution par Part de distribution P2 couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR	Distribution par Part de distribution T couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en USD	Total des distributions
8 décembre 2023*	EUR0,3344	EUR1,0854	EUR0,9894	US\$1,1033	EUR578 993

* Cette distribution a été déclarée après la clôture de l'exercice et n'apparaît pas au passif des présents états financiers.

** Cette Catégorie de parts a été liquidée le 27 février 2023 et lancée de nouveau le 19 septembre 2023, et donc les distributions effectuées avant la date de clôture sont également indiquées.

*** Cette Catégorie de parts a été liquidée le 16 décembre 2022 et lancée de nouveau le 25 août 2023, et donc les distributions effectuées avant la date de clôture sont également indiquées.

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

Vous trouverez des informations détaillées sur les Catégories de Parts lancées et clôturées au cours de l'exercice à la note 22 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.

Informations générales (suite)

Transactions avec les tiers apparentés (suite)

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 de l'exercice

Vous trouverez de plus amples informations sur les événements importants survenus au cours de l'exercice à la note 21.

Événements importants survenus après la fin de l'exercice

Vous trouverez de plus amples informations sur les événements importants survenus après l'exercice à la note 22.

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 de l'exercice clos le 30 novembre 2023, le Fonds s'est montré conforme audit Code de gouvernance d'entreprise.

Déclaration de responsabilité de la Société de gestion

En vertu de la Réglementation sur les OPCVM, la Société de gestion est tenue de préparer des états financiers pour chaque période comptable annuelle de manière à donner une image juste et fidèle de la situation financière du Fonds à la fin de cette période, du compte de résultat ainsi que de la fluctuation de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts résultant des opérations pour la période concernée. Lors de la préparation des états financiers, la Société de gestion est tenue de :

- sélectionner des politiques comptables adaptées et de les appliquer de manière constante ;
- formuler des estimations et des avis raisonnables et prudents ;
- déclarer que les états financiers ont été établis conformément aux normes comptables applicables, définir ces normes et communiquer les conséquences et les causes de tout écart majeur éventuel par rapport à celles-ci ; et
- préparer les états financiers selon le principe de la continuité d'exploitation, à moins qu'il ne soit justifié de penser que le Fonds ne poursuivra pas son activité.

Il incombe en outre à la Société de gestion de gérer le Fonds conformément à l'Acte constitutif et à la Réglementation sur les OPCVM. La Société de gestion est également tenue en vertu de la loi sur les fonds communs de placement de 1990 (Unit Trusts Act, 1990) de prendre des mesures raisonnables en faveur de la prévention et de la détection de la fraude et d'autres irrégularités.

En vertu de la Réglementation sur les OPCVM, les actifs du Fonds seront confiés à la garde du Dépositaire. La Société de gestion a nommé State Street Custodial Services (Ireland) Limited comme Dépositaire du Fonds.

Muzinich & Co (Ireland) Limited

Rapport du Dépositaire à l'attention des Porteurs de Parts de Muzinich Funds

En notre capacité de Dépositaire du Fonds, nous avons examiné la conduite des affaires de la Société de gestion dans le cadre de la gestion du Fonds Muzinich Funds (le « Fonds ») pour l'exercice clos le 30 novembre 2023.

Ce rapport, opinion incluse, a été préparé à la seule et unique attention de l'ensemble des Porteurs de Parts du Fonds, conformément à l'art. 34, al. 1, 3 et 4, de la Partie 5 de la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011, telle qu'amendée, (la « Réglementation »). En communiquant cette opinion, nous déclinons toute responsabilité au titre de toute autre finalité ou envers toute autre personne qui aurait connaissance de ce rapport.

Responsabilités du Dépositaire

Nos tâches et nos responsabilités sont décrites à l'art. 34, al. 1, 3 et 4, de la Partie 5 de la Réglementation des Communautés européennes de 2011. L'un de ces devoirs consiste à examiner la conduite des affaires de la Société de gestion au titre de chaque exercice, puis à établir un rapport sur celle-ci à l'attention des Porteurs de Parts.

Notre rapport établira si, à notre avis, au cours de cette période, le Fonds a été géré selon les dispositions de son Acte constitutif et de la Réglementation. La Société de gestion est tenue de se conformer à ces dispositions. Si elle ne s'y est pas conformée, il nous appartient, en tant que Dépositaire, d'expliquer pourquoi et de décrire les mesures que nous avons prises pour rectifier la situation.

Fondement de l'opinion du Dépositaire

Le Dépositaire se doit d'effectuer les contrôles qui lui permettront de s'acquitter en connaissance de cause des obligations qui lui incombent en vertu de l'art. 34, al. 1, 3 et 4, de la Partie 5 de la Réglementation et de s'assurer que le Fonds a été géré (i) dans le respect des limites de ses pouvoirs en matière d'investissement et d'emprunt imposées par les dispositions de son Acte constitutif et de la réglementation applicable et, pour ce qui est de tous les autres aspects, (ii) conformément à son Acte constitutif et à la réglementation applicable.

Opinion

Nous estimons que, sur tous les aspects importants, le Fonds a été géré au cours de l'exercice :

(i) conformément aux limites des pouvoirs en matière d'investissement et d'emprunt de la Société de gestion et du Dépositaire telles que prévues par l'Acte constitutif, par la Réglementation et par la réglementation sur les OPCVM de 2015 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 de la Banque centrale ») ; et

(ii) conformément aux dispositions de l'Acte constitutif, de la Réglementation et de la Réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale pour ce qui est de tous les autres aspects.

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

Date : 20 mars 2024

Rapport du Gestionnaire financier pour l'exercice clos le 30 novembre 2023

Marchés financiers au cours de la période sous revue

Le crédit mondial a fait montre d'un solide rendement positif au cours de la période sous revue (du 30 novembre 2022 au 30 novembre 2023), la majeure partie ayant été générée dans le courant du dernier mois. Avant le mois de novembre, les marchés ont eu à composer avec une volatilité baissière considérable, du fait de l'accélération de l'inflation et, au début de la période, des problèmes de solvabilité des banques régionales américaines et de Credit Suisse, difficultés que les autorités de réglementation ont rapidement résolues, calmant ainsi les marchés. L'année passant, la récession que beaucoup avaient anticipée (d'autant plus forte en Europe qu'aux États-Unis), consécutive à plusieurs relèvements des taux, à la guerre en Ukraine et aux prix élevés des matières premières, ne s'est pas matérialisée. In fine, les fluctuations favorables des marchés se sont en grande partie révélées mues par les attentes quant à un revirement imminent de la politique monétaire des principales banques centrales, sous l'effet d'une inflation moins élevée que prévu sur les derniers mois de l'année. Combinée à une désinflation véritable et constante, le scénario d'un atterrissage en douceur de plus en plus attendu par les investisseurs (particulièrement pour les États-Unis) a dopé les valorisations boursières à l'échelle mondiale jusqu'à la fin de la période considérée. À notre avis, les banques centrales ne devraient guère, pour la plupart, revoir leur copie quant à la baisse des taux directeurs en 2024. Par contre, l'incertitude demeure quant au moment auquel cette baisse aura lieu. Partant, toute hausse significative des taux de rendement ou tout élargissement subséquent des écarts de crédit sont selon nous l'occasion d'ajouter une certaine dose de risque dans les portefeuilles. Pour l'année prochaine, nous restons attachés à l'opportunité d'un carry plus élevé dans l'univers du crédit, haut rendement compris. Nous avons conscience des niveaux de valorisation élevés. Toutefois, comme le prix moyen du haut rendement aux États-Unis et en Europe reste en dessous du pair, le moment est selon nous venu de faire fructifier l'argent en tirant profit du carry offert sur les marchés du crédit.

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 de solides rendements positifs et a surperformé son indice de référence, l'ICE BofA B/BB US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index (« JC4N »). Au cours de la période sous revue, les écarts de crédit se sont resserrés toutes qualités confondues, tandis que l'impact des taux s'est révélé nettement moins fort qu'en 2022. Nous avons conservé nos positions autant que possible, afin de tirer profit des titres à plus haut rendement et de la convexité positive des obligations à haut rendement compte tenu de la croissance économique positive. Nous sommes restés axés sur les crédits à même de générer des rendements dans divers scénarios économiques. Presque tous les segments de notation ont apporté une contribution positive en termes absolus, les crédits de rang BB- et B+ en tête. Sur le plan sectoriel, nous avons su mettre à profit les travaux de notre équipe de recherche mondiale, afin de tirer parti d'une opinion favorable à l'égard de la reprise du secteur automobile en Europe. Le relèvement de Ford Motor au segment investment grade nous a en outre été quelque peu favorable. Autre secteur ayant occupé le devant de la scène : la télévision par câble/satellite, où la concurrence accrue et les dépenses importantes dévolues à l'acquisition de clients et au réseau ont motivé notre sous-pondération dans ce secteur sous-performant. Sur le front de la duration, le Compartiment a tiré parti de la sélection avantageuse des crédits dans la poche de duration stratégique 3-5 ans, tant en termes relatifs qu'absolus. Compte tenu de la solidité du marché au cours de la période considérée, le modeste solde de trésorerie a rogné la performance relative du Compartiment.

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 »). D'un point de vue sectoriel, le Compartiment a surtout bénéficié de la sélection rigoureuse des crédits dans les secteurs de la promotion immobilière/l'immobilier et de l'automobile et des pièces détachées. En revanche, certaines obligations de l'univers de la vente au détail de produits alimentaires et pharmaceutiques ont tiré la performance vers le bas. 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 restons prudents (malgré les rendements élevés) à l'égard du secteur des produits chimiques et du secteur de la vente au détail en Europe, au vu des tendances à la détérioration des bénéfices. Sur le front de la duration, la

Rapport du Gestionnaire financier pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

sélection rigoureuse d'obligations assorties d'une duration stratégique de 1 à 5 ans a dopé la performance relative. À la fin de la période sous revue, la duration-to-worst (« DTW », c'est-à-dire la duration d'une obligation calculée sur la base de la date de remboursement par anticipation/d'échéance la plus proche, selon la première occurrence) du Compartiment est inférieure à celle du marché de référence, grâce à l'attention que nous avons portée à l'avantage que présente le pull-to-par (convergence des prix vers la valeur nominale) des obligations à échéance plus courte et à l'allocation des fonds à des obligations à taux variable et des prêts garantis. Toutefois, nous allongeons progressivement la duration du portefeuille en nous positionnant sur le marché des nouvelles émissions. Au vu de l'anticipation d'un fléchissement des résultats des entreprises et des incertitudes macroéconomiques qui planent, nous avons allégé notre surpondération à long terme des crédits notés B et investi, à des fins tactiques, dans des obligations de qualité investment grade, à savoir des étoiles montantes (obligations notées BB+ dont la notation a récemment été relevée, mais qui n'ont pas encore atteint notre objectif de prix), des obligations senior intéressantes d'émetteurs de l'univers immobilier européen assorties d'une notation BBB- ou supérieure, des obligations hybrides d'entreprise intéressantes de qualité investment grade (secteurs défensifs comme les services publics et l'énergie) et des obligations senior des banques européennes. Pour la période à venir, nous entendons participer activement au marché des nouvelles émissions à haut rendement, afin que le portefeuille bénéficie de coupons plus élevés en vendant certaines obligations de qualité investment grade qu'il contient.

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 (« HWOC »). Pendant la période sous revue, nous sommes restés résolus à investir dans un portefeuille de crédits dont les émetteurs affichent une intensité carbone moindre par rapport au marché du haut rendement mondial dans son ensemble, ainsi qu'à sélectionner chaque crédit avec rigueur. Au terme de la période considérée, dans le portefeuille du Compartiment, le haut rendement américain était sous-pondéré, a contrario du haut rendement émergent et européen surpondéré pour leur part. La surreprésentation du haut rendement européen découle de l'ajout de quelques titres de crédits non cycliques de plus grande qualité et de positions dans le segment crossover (à l'intersection du haut rendement et de la qualité investment grade). Les marchés émergents sont légèrement surpondérés dans le portefeuille du Compartiment, en raison de notre exposition (surpondérée) au haut rendement et de l'intégration de quelques crédits émergents du segment crossover ou notés investment grade se prévalant de rendements attrayants. Pour ce qui est des notations, la période sous revue s'est terminée avec un portefeuille surreprésentant les crédits notés BBB, neutre par rapport à l'indice sur le front des crédits notés BB et B et sous-représentant les crédits de rang CCC. Tout au long de la période considérée, nous avons réduit la place dévolue aux titres des zones géographiques les plus volatiles et en difficulté. Le duration times spread (« DTS ») du portefeuille, qui peut être utilisé comme un indicateur du bêta ou du risque, était légèrement moins élevé à la fin de la période sous revue, le niveau serré des écarts de crédit du portefeuille par rapport au marché étant plus marqué dans la poche du haut rendement émergent, étant donné l'absence de positions en Europe de l'Est et l'exposition sous-pondérée à la Chine.

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Au cours de la période sous revue, le Compartiment a généré un rendement positif et a brillamment surperformé son indice de référence, l'ICE BofA Merrill Lynch German Federal Government (1 to 3 years) Index (« G1D0 »). Malgré l'affaiblissement de la performance au début de la période sous revue, principalement imputable à l'exposition à Credit Suisse et à certaines couvertures de taux clôturées début 2023, le Compartiment s'est redressé avec résilience et a généré une performance positive constante durant presque toute la période. Nous continuons à mettre davantage l'accent sur la capacité des émetteurs à rembourser leurs obligations à échéance courte, convaincus que cela nous permet d'entrevoir les divers facteurs macroéconomiques défavorables, des préoccupations sectorielles et de l'actualité boursière et pouvoir ce faisant nous projeter au-delà. Combinée à notre recherche crédit fondamentale approfondie, cette approche nous permet de nous positionner sur des émetteurs et dans des secteurs délaissés, récoltant par la suite les fruits des rendements supérieurs une fois les obligations remboursées. Au cours de cette période, nous avons gardé confiance en l'exposition du Compartiment au secteur bancaire malgré la crise qui l'a frappé au mois de mars, une conviction qui s'est

Rapport du Gestionnaire financier pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

révélée payante. Les décisions en matière de gestion active du portefeuille ont elles aussi contribué à la performance positive générée sur la période. Notre préférence à l'égard des titres notés BBB au détriment de ceux notés A du marché investment grade, ainsi que notre inclinaison plus marquée pour les secteurs cycliques comme l'automobile et les pièces détachées et les services financiers diversifiés, ont abouti à la génération de l'une des performances les plus vigoureuses dans le portefeuille. Nous avons par ailleurs conservé une exposition convenable au haut rendement. Par contre, nous avons drastiquement réduit notre exposition aux titres de qualité B au cours de la période sous revue. Si cela a quelque peu limé la performance lors du retournement haussier du marché observé en fin de période, cette décision nous a tout de même semblé prudente puisque nous estimons que les risques restent importants pour les entreprises fortement endettées sur fond de coûts de financement accrus. Qui plus est, le Compartiment a tiré parti de la gestion active de l'exposition aux crédits libellés en dollars américains et en euros. Nous avons surpondéré les crédits libellés en euros au début de la période considérée, au vu de la prime manifeste émanant des écarts de crédit et des taux de rendement après déduction des coûts au titre de la couverture de change, et ce malgré les craintes d'un ralentissement plus prononcé dans la zone euro par rapport aux autres marchés développés. Quelque temps après, les valorisations entre les deux marchés revenant vers leur juste valeur, nous avons revu notre prédilection pour l'euro et légèrement surpondéré les crédits libellés en dollars américains. Cette décision était fondée sur l'écart relatif apparaissant au niveau des courbes des taux et notre conviction d'un retournement haussier potentiellement plus marqué des bons du Trésor américain par rapport au Bund allemand.

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Au cours de la période sous revue, le Compartiment (ou « SDHY ») a généré des rendements positifs, mais a sous-performé le marché du haut rendement américain dans son ensemble, tel que mesuré à l'aune de l'indice ICE BofA US Cash Pay High Yield Index (« JOA0 »). Rien de surprenant à cela étant donné le fort rebond de la duration à la fin de la période. Nous avons conservé nos positions autant que possible, afin de tirer profit des titres à plus haut rendement et de la convexité positive des obligations à haut rendement compte tenu de la croissance économique positive. Sur le plan sectoriel, l'énergie, les services financiers diversifiés et les soins de santé se sont révélés les principaux artisans de la performance absolue. À l'inverse, la faible exposition du Compartiment à certaines obligations du secteur du papier a nui à la performance. Presque tous les segments de notation ont apporté une contribution positive sur une base absolue, en tête desquels les obligations de rang BB- et B+. En termes de duration, c'est le segment stratégique 1 à 3 ans qui a le plus dopé la performance totale. Dans la seconde moitié de la période sous revue, nous avons conservé notre position sur les prêts notés BB, compte tenu de l'avantage en termes de carry et de la volatilité limitée par rapport au haut rendement. Nous avons réduit l'allocation du Compartiment aux crédits opportunistes libellés en euros pour des questions de valeur relative. Nous avons également maintenu l'exposition aux crédits notés BB et B, tout en allégeant celle dévolue aux crédits notés CCC en raison de préoccupations autour de l'accès au marché. Une approche équilibrée de l'exposition aux notations BB/B nous semble acceptable compte tenu des perspectives économiques. Dans nos 10 principaux secteurs, le positionnement et la diversification sont restés globalement stables. Comme c'est souvent le cas, il y a eu plus de changements au niveau des émetteurs. À la fin de la période sous revue, l'énergie, les services financiers diversifiés, les services, les jeux vidéo ainsi que les loisirs constituaient les cinq secteurs recensant les plus fortes pondérations du Compartiment.

Muzinich Sustainable Credit Fund

Le Compartiment a fait montre d'une performance positive et a aisément surperformé son indice de référence, le Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index hedged EUR (« LGCPTREH »). Au cours de la période sous revue, le Compartiment a bénéficié d'une judicieuse sélection des titres parmi les obligations liées aux activités bancaires et aux services publics, ainsi que d'une sous-pondération des obligations liées à la santé. En termes de notation, les obligations habilement choisies et la sous-pondération des crédits notés BBB+ ont dopé les rendements. Au cours du risk rally généralisé à la fin de la période sous revue, les États-Unis ont surperformé l'Europe toutes classes d'actif confondues, du fait de la variation plus conséquente sur la courbe des bons du Trésor américain. Tenant compte de la forte hausse des taux d'intérêt, nous avons commencé à relever la duration du portefeuille, principalement en nous délestant d'obligations à échéance plus courte afin de disposer de liquidités pour les rachats, mais aussi via l'intégration de nouvelles émissions à échéance plus

Rapport du Gestionnaire financier pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

lointaine. Nous avons accru l'exposition au haut rendement dans une certaine mesure et maintenu les allocations aux crédits libellés en dollars américains et en euros à proximité des pondérations dans l'indice de référence. À la fin de la période sous revue, la principale exposition du Compartiment reste le secteur bancaire, à environ 24 %. Nous avons constamment alimenté la composante Tier 2 de cette allocation, en nous concentrant sur des instruments remboursables par anticipation à échéance courte pour lesquels nous étions persuadés que la banque allait procéder au remboursement par anticipation, mais qui tenaient néanmoins compte d'une prime au titre du risque de prolongation.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Au cours de cette période de marché plus optimiste, mais toujours volatile, le Compartiment s'est bien comporté mais a sous-performé le marché du haut rendement américain mesuré à l'aune de l'indice ICE BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Index (« J0A0 »). 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 voire généré une performance positive, en phase baissière du marché, mais a participé avec plus de modération aux phases très fortement haussières de ce dernier. Plus précisément, les rendements des positions core long ont surperformé le marché, un avantage exacerbé par le taux d'endettement moyen de ce portefeuille, d'environ 116 % au cours de la période. En termes d'industries, la plupart des secteurs ont signé une performance positive, à l'exception (et surtout) du papier et des services financiers diversifiés (secteur dans lequel le Compartiment avait une exposition à Credit Suisse). Les secteurs de l'énergie, de l'automobile et des pièces détachées, des soins de santé, des jeux vidéo ainsi que des loisirs se sont révélés les principaux artisans de la performance. Selon nos estimations, notre bêta actuel par rapport au marché s'établit à environ 30 % puisque nous nous attendons à ce que l'année prochaine soit marquée par une certaine volatilité, sans oublier la compression des marchés qui devrait donner naissance à un ensemble d'opportunités grandissant permettant des rendements différenciés.

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Dans ce contexte, le Compartiment a réalisé des rendements positifs et a surperformé son indice de référence, l'ICE BofA Emerging Market Short Duration Index (« Q690 »). Tant les taux d'intérêt que les écarts de crédit ont contribué à la performance positive vers la fin de la période sous revue, les principales banques centrales ayant mis un terme à leur cycle de resserrement monétaire et le sentiment des investisseurs s'étant amélioré. Sur le plan géographique, c'est l'Asie qui a le plus contribué à la performance totale. Sur une base régionale relative, la surpondération du Compartiment en Europe de l'Est a plus que compensé la relative sous-pondération des titres asiatiques sensibles aux taux d'intérêt (qui ont pesé sur la performance relative). En Asie, notre exposition à la Chine a nettement surperformé, le sentiment s'étant amélioré au fil de la période considérée, dans le sillage des mesures de soutien du gouvernement visant à stabiliser l'économie. En Amérique latine, la surpondération du Compartiment au Mexique et en Colombie a porté ses fruits en fin de la période considérée : les titres colombiens ont tiré parti du resserrement des écarts de crédit ; nos positions mexicaines ont quant à elles tiré parti de la chute des rendements des bons du Trésor américain. Dans la région CEEMEA (Europe centrale et de l'Est, Moyen-Orient et Afrique), notre exposition aux Émirats arabes unis (« EAU ») a fait montre d'une année exceptionnelle, sur fond de baisse des taux des obligations d'État. À la clôture de la période sous revue, l'énergie reste le secteur le plus productif de rendement pour le Compartiment, les prix étant encore soutenus par les réductions de la production initiées par l'OPEP+ et les tensions continues au Moyen-Orient. Au cours de la période de référence, la surpondération des sociétés financières et la judicieuse sélection des obligations émises par des entreprises du secteur des biens d'équipement ont plus que compensé l'exposition du Compartiment à certaines obligations de l'industrie des produits chimiques. Sur le front des notations, les crédits notés BB, surpondérés et rigoureusement sélectionnés, se sont révélés les plus performants.

Rapport du Gestionnaire financier pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Dans ce contexte, le Compartiment a généré un solide rendement positif, mais n'a pas atteint son objectif d'investissement, à savoir le taux du bon du Trésor américain à 3 mois majoré de 3 %. Le Compartiment a également sous-performé son indice de référence, l'ICE BofA Global Corporate and High Yield Index (« GI00 »). Au cours de la période sous revue, nous avons porté notre attention sur l'amélioration de la liquidité et de la qualité des crédits de la poche haut rendement du portefeuille. Nous avons par ailleurs œuvré à la bonne gestion de la duration, avec en toile de fond une hausse des taux d'intérêt sur la plus grande partie de l'année. Nous avons conservé un portefeuille diversifié, nous concentrant sur les pans plus liquides du crédit mondial. Au cours de la période sous revue, le Compartiment a tiré parti d'une gestion stratégique, qui a démontré sa capacité à s'accommoder habilement de la pression suscitée par le relèvement des taux d'intérêt. Nous avons maintenu une position défensive face à la hausse des taux et à la volatilité induite par l'actualité macroéconomique et les données économiques pendant la majeure partie de la période considérée, tout en intégrant de nouvelles lignes de titres lorsque des opportunités intéressantes se sont présentées. Le taux du bon du Trésor américain à 10 ans a quelque peu augmenté durant la première moitié de la période sous revue, s'exprimant toutefois au sein d'une fourchette large entre le début et la fin de la période. La duration moyenne du portefeuille dans le courant de la première moitié de la période de référence s'est révélée légèrement plus élevée que le niveau observé en fin de période précédente, ce qui sous-entend une certaine détraction de la performance sous l'effet de la hausse des taux. En revanche, au cours de la période sous revue, les taux d'intérêt ont énormément augmenté jusqu'au mois d'octobre, avant d'entamer une chute vertigineuse en novembre, pour finir la période considérée quasiment au même niveau qu'à son début. La duration du portefeuille a fait l'objet d'une gestion active et efficace. Nous avons en effet conservé les durations plus faibles pendant les phases haussières les plus marquées en septembre et octobre et les durations plus élevées en novembre 2023. Au terme de la période sous revue, la duration du Compartiment était proche du plus haut niveau de toute la période. La gestion active de la duration s'est révélée bénéfique au portefeuille, opérant nos choix tactiques de concert avec l'évolution des taux au cours de la période sous revue. De surcroît, alors que notre exposition aux bons du Trésor américain semblait en passe de finir en queue de peloton pour la période sous revue, la baisse des taux initiée au mois de novembre a permis à cette allocation de signer une performance similaire à celle de l'allocation dévolue aux titres américains de qualité *investment grade*.

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Dans ce contexte, le Compartiment a généré des rendements positifs et a nettement surperformé son indice de référence, l'ICE BofA Asian Dollar Index (« ADOL »). Sur le plan géographique, la Chine, l'Inde et l'Indonésie se sont révélées être les principaux pays contribuant à la performance positive. En termes relatifs, la rigoureuse sélection des crédits en Chine, en Inde, aux Philippines, en Thaïlande et en Indonésie a été bénéfique à la performance, venant plus que compenser la sous-pondération relative des crédits chinois et indonésiens par rapport à l'indice de référence. L'exposition hors indice du Compartiment au Japon a une fois encore fortement servi la performance. Sur le plan sectoriel, ce sont les activités bancaires et les services financiers diversifiés qui ont le plus contribué à la performance absolue et à la surperformance relative. Vers la fin de la période sous revue, nous avons élargi notre exposition au secteur des jeux vidéo, ce qui a encore plus dynamisé le rendement dans un secteur qui a surperformé. Sur le front des notations, la sélection avantageuse des crédits notés BBB s'est révélée le principal catalyseur de la performance totale. Cette cohorte a par ailleurs fortement contribué à la surperformance. Qui plus est, la rigoureuse sélection des crédits de rang BB et B et la surpondération de ces derniers dans le portefeuille du Compartiment ont plus que compensé la relative sous-pondération des crédits affichant à la fois des notations supérieures et inférieures. Pour ce qui est de la duration, le Compartiment a bénéficié d'une judicieuse sélection des crédits toutes durations confondues, aucune tranche n'ayant coûté des points à la performance.

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Durant la période sous revue, le Compartiment a généré des rendements positifs et a surperformé son indice de référence, l'ICE BofA Emerging Market Corporate Liquid Index (« EMCL »). Sur le plan géographique, le Compartiment a bénéficié d'une bonne sélection de crédit en Asie (hors Japon) au Moyen-Orient et en Afrique, tandis que l'exposition à certains titres en Amérique latine (en particulier au Brésil) a constitué un frein. Sur le plan sectoriel, une sélection rigoureuse des crédits alliée à une sous-pondération des activités bancaires et

Rapport du Gestionnaire financier pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

des biens d'équipement a soutenu la performance du Compartiment, tandis que l'exposition à certains émetteurs obligataires du secteur des produits chimiques lui a coûté des points. 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 majeure partie de la période sous revue. La relative surpondération du haut rendement a également dynamisé la performance. La rigoureuse sélection des crédits et la surpondération du segment BB ont contribué à la génération de rendement, notamment car cette poche a tiré parti de la baisse des rendements des obligations d'État, ainsi que du resserrement des écarts de crédit à la fin de la période considérée.

Muzinich European Credit Alpha Fund

Le Compartiment a généré un solide rendement positif, mais a sous-performé le marché du haut rendement européen, mesuré à l'aune de l'indice ICE BofA BB/B European High Yield Index (« HEC4 »), qui s'est vigoureusement retourné à la hausse à la suite du puissant courant vendeur qui a caractérisé la majeure partie de l'année 2022. La récession que beaucoup avaient anticipée, consécutive à plusieurs relèvements des taux, à la guerre en Ukraine et aux prix élevés des matières premières, ne s'est pas matérialisée. En parallèle, les indicateurs du haut rendement sont restés résilients, permettant ainsi un net resserrement des écarts de crédit. Dans ce contexte, la performance du Compartiment a été tirée par le portefeuille core long. Notre allocation aux activités bancaires a joué l'un des premiers rôles au cours de la période sous revue. Notre surpondération et la rigoureuse sélection des crédits ont favorisé le rendement, en particulier sous l'effet du puissant retournement haussier du crédit AT1, auparavant en territoire de survie à nos yeux. La performance du Compartiment a également tiré parti de la surpondération des obligations du secteur des assurances et de leur sélection avantageuse. La rigoureuse sélection d'obligations d'émetteurs des secteurs de l'immobilier/la promotion immobilière de meilleure qualité a elle aussi contribué à la performance positive. Nos sélections dans le segment investment grade ont fait montre d'une belle performance, tandis que nous avons écarté deux émetteurs de titres à haut rendement, dont la valorisation a chuté. Vers la fin de la période sous revue, le portefeuille d'arbitrage a contribué à la performance, plusieurs opérations ayant porté leurs fruits, en particulier lorsque notre position baissière antérieure a permis de saisir des opportunités intéressantes. À titre d'exemple, le marché intégrait un rendement trop important dans le prix de la dette AT1 avec faible revalorisation du coupon par rapport à la dette AT1 assortie d'une revalorisation généreuse du coupon, signe des prémices d'une dislocation, une situation qui s'est en partie inversée en novembre. Cette tendance a par ailleurs contribué à atténuer les replis du portefeuille de couverture overlay. Si les couvertures ont sans conteste nui à la performance au cours du rebondissement, nous en avons toutefois sensiblement atténué les effets en clôturant plusieurs positions de couverture lors du courant vendeur qui a balayé le mois d'octobre. Au terme de la période sous revue, les valorisations restent selon nous attractives à moyen terme. Pour la période à venir, nous avons placé des positions stratégiques afin de tirer profit du potentiel de hausse, tout en cherchant à protéger le portefeuille contre la baisse en cas de correction. Cette stratégie met en exergue la possibilité de repositionner adroitement le profil de risque du Compartiment au besoin.

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Le Compartiment a généré des rendements positifs au cours de la période. Les services financiers diversifiés, l'industrie de l'automobile et des pièces détachées et les services ont favorablement contribué à la performance absolue, tandis que l'exposition du portefeuille à certaines obligations de l'univers de la vente au détail de produits alimentaires et pharmaceutiques lui a été préjudiciable. La préférence du Compartiment pour le haut rendement a encore fait barrière, les mouvements de taux ayant pesé plus lourdement sur les obligations d'entreprise de qualité investment grade au cours de la majeure partie de la période sous revue. En matière de durée, les contributions positives ont été le fait majoritairement de la tranche de durée comprise entre 1 et 3 ans, le profil de durée plus courte du Compartiment offrant une certaine protection contre la pression des taux pendant la majeure partie de la période.

Rapport du Gestionnaire financier pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Le Compartiment High Yield Bond 2024 Fund a fait état de rendements positifs au courant de la période sous revue. En termes sectoriels, ce sont les services financiers diversifiés qui ont le plus contribué à la performance, suivis par l'industrie automobile et des pièces détachées et les services. En revanche, l'exposition à certaines obligations de l'univers de la vente au détail de produits alimentaires et pharmaceutiques 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 du Compartiment, fixée à 2024, le portefeuille était donc bien positionné pour se prévaloir d'une meilleure protection contre la fluctuation des taux grâce à sa duration plus courte. Nous restons convaincus que les stratégies à haut rendement, en particulier celles dont la duration 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.

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 »). Bien que la performance de l'indice sur l'ensemble de la période sous revue puisse laisser penser le contraire, cette période a été marquée par de nombreux défis : taux d'intérêt extrêmement volatils et en hausse, faillite d'une banque d'importance systémique au niveau mondial et de plusieurs banques régionales américaines, conflits sur la scène internationale, tensions géopolitiques et sensibilité accrue aux données macroéconomiques ainsi qu'aux messages transmis par les banques centrales. Nous préférons encore le crédit de rang BBB au segment A et avons conservé une allocation modique au haut rendement, afin de continuer à gérer les positions en titres qualifiés d'anges déchus. Certains pans du marché nous semblent dignes d'intérêt, des pans dans lesquels l'abaissement des taux et des coûts de financement devrait avoir des répercussions positives de grande ampleur, en particulier les papiers bancaires Tier 2 (qui constituent à l'heure actuelle la majeure partie de notre allocation au secteur bancaire) et l'immobilier. À la clôture de la période sous revue, le Compartiment est principalement composé de crédits libellés en dollars américains et en euros, répartis à parts égales. Ces deux marchés présentent des opportunités à nos yeux, de même que la synchronisation continue des politiques des banques centrales. Vers la fin de la période, nous avons légèrement étoffé notre exposition à la livre sterling, compte tenu des rendements plus élevés sur ce marché et des récentes émissions séduisantes. Nous avons limité notre exposition aux instruments à taux variable, qui ont signé une robuste performance sur la majeure partie de la période considérée. Le Compartiment a achevé la période sous revue à proximité de la limite en matière de duration et disposant d'importantes liquidités, étant donné que nous attendons une activité bien soutenue sur le marché primaire au début de la nouvelle année civile (2024).

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**. Nous avons géré notre exposition au haut rendement européen en fins stratégies. À la clôture de la période considérée, nous avons accru notre exposition à cette classe d'actifs ; en effet, comme les écarts de crédit restent relativement larges (par rapport au reste du crédit mondial), les rendements sont élevés et les actifs sont valorisés avec une décote. Nous avons en outre légèrement étoffé nos positions en liquidités et en bons du Trésor, dans le cadre de la gestion tactique de la duration du portefeuille. Sur le plan sectoriel, l'énergie reste l'exposition la plus importante au terme de la période sous revue, en surpondération par rapport au marché de référence. Nous continuons à alléger nos positions/céder les titres de crédit dont les fondamentaux sont potentiellement mis à mal, au profit notamment de crédits de meilleure qualité et plus solides. Nous avons par ailleurs investi dans des obligations auxquelles sont attachés des coupons intéressants, estimant que les revenus qui en découleront seront un moteur important de la performance future. L'exposition globale du Compartiment au haut rendement n'a guère évolué à la fin de la période considérée, avec une sous-pondération des États-Unis, une position neutre pour le haut rendement émergent et une surpondération de l'Europe. L'exposition du Compartiment aux marchés émergents a conclu la période sous revue globalement surpondérée, du fait de notre exposition aux actifs risqués émergents de qualité *investment*

Rapport du Gestionnaire financier pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

grade. Nous sommes principalement restés neutres à l'égard du haut rendement émergent, car nous continuons à éviter les régions les plus volatiles, à l'instar de la Chine et la plupart des pays d'Europe de l'Est.

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

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Le Compartiment a été lancé le 20 avril 2023 et nous avons rapidement constitué un portefeuille diversifié, composé, pour près des trois quarts, d'obligations d'entreprise de qualité *investment grade*, le restant étant largement représenté par du haut rendement « de meilleure qualité », avec une prépondérance de titres notés BB. Comme l'échéance du Compartiment est fixe, le portefeuille comporte une forte proportion de papiers à durée courte, qui ont fait preuve d'une certaine résilience lors des épisodes de tensions sur le marché induites par les taux d'intérêt. Le portefeuille est investi en Europe occidentale à hauteur de 65 % environ et à hauteur de 28 % aux États-Unis. Toutes les régions ont dégagé une performance positive intéressante, avec en tête la modique allocation à l'Europe de l'Est. L'Europe occidentale a légèrement surperformé les positions américaines. Tous les secteurs, exception faite d'une seule valeur dans l'industrie du papier, ont progressé, les rendements à deux chiffres des loisirs et de la télévision par câble/satellite arrivant en tête. Les allocations d'envergure dans les secteurs de la promotion immobilière/l'immobilier, des services financiers diversifiés, des activités bancaires et de l'automobile/des pièces détachées ont contribué à la performance. En règle générale, les titres à haut rendement ont surperformé les titres *investment grade*, mais les gains ont été bien répartis.

Perspectives

Pour la période à venir, les marchés du crédit vont selon nous continuer à tirer parti du carry relativement élevé des obligations en vue d'offrir une performance totale de l'ordre de 5-8 %, peut-être davantage si des rendements plus favorables se font jour. Nous entrevoyons de potentiels écarts de rendement fonction de la qualité du crédit et du risque de refinancement – un environnement regorgeant d'opportunités pour un gérant actif. Le haut rendement devrait surperformer le segment *investment grade*, et les facteurs techniques devraient à notre avis se montrer globalement favorables ; les écarts de crédit pourraient donc osciller à proximité de leurs moyennes historiques en cas de faiblesse de la croissance économique. Par ailleurs, il n'y a selon nous aucun secteur à écarter ni à privilégier, car nous entrevoyons le développement de potentielles situations idiosyncratiques positives et négatives dans diverses industries, donnant naissance à des opportunités d'alpha en 2024. Comme nous l'avons dit, l'univers des obligations d'entreprise a entamé ce cycle assorti de fondamentaux sains, avec un faible endettement et des taux de couverture élevés, sans oublier le profil d'échéance relativement favorable.

Accords de commission en nature

Aucun accord de commission en nature n'a été conclu au cours de l'exercice, et il n'est pas prévu de recourir à de telles dispositions.

Toutes les données de marché proviennent de Bloomberg ou des sources indiquées.

Muzinich & Co Limited
Gestionnaire financier
20 mars 2024

Rapport d'audit sur les états financiers

Opinion sur les états financiers de Muzinich Funds (le « Fonds »)

Nous certifions que les états financiers du Fonds :

- donnent une image juste et fidèle des actifs, des passifs et de la situation financière du Fonds au 30 novembre 2023, ainsi que de son résultat pour l'exercice clos à cette date ; et
- ont été préparés de manière adéquate conformément au cadre juridique pertinent en matière d'information financière, à la réglementation applicable et aux Statuts.

Les états financiers que nous avons audités comprennent :

- le compte de résultat global ;
- l'état des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables ;
- le bilan ;
- le tableau des flux de trésorerie ; et
- les notes 1 à 23 aux états financiers, dont une synthèse des principales méthodes comptables (voir note 1).

Les normes internationales d'information financière, telles qu'adoptées par l'Union européenne (« IFRS »), forment le cadre juridique en matière d'information financière dans lequel s'est inscrite la préparation des états financiers (le « cadre juridique pertinent en matière d'information financière »).

La Unit Trusts Act de 1990 et la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 et 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 2019), telles qu'amendées, forment la réglementation applicable à la préparation des présents états financiers.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Irlande et la législation applicable. Vous trouverez, sous le titre « Responsabilité des Réviseurs indépendants à l'égard de l'audit des états financiers » ci-après, une description de notre responsabilité à l'égard de l'audit des états financiers en vertu de ces normes.

Conformément aux exigences éthiques relatives à l'audit d'états financiers en Irlande (notamment la norme en matière d'éthique (Ethical Standard) publiée par l'autorité irlandaise de surveillance des sociétés d'audit (Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority)), nous sommes une société indépendante du Fonds. Nous avons également rempli nos autres obligations éthiques découlant de ces exigences et estimons que les justificatifs obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Nous estimons que les justificatifs obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Conclusions relatives à la continuité d'exploitation

Lors de l'audit des états financiers, nous avons conclu que l'application par la Société de gestion du principe de la continuité d'exploitation pour la préparation des états financiers est appropriée.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas identifié d'incertitudes majeures liées à des événements ou des conditions qui, individuellement ou collectivement, pourraient mettre sérieusement en doute la capacité du Fonds à poursuivre son activité pendant une période d'au moins douze mois à compter de la date d'autorisation de publication des états financiers.

Nos responsabilités et celles de la Société de gestion en matière de continuité de l'exploitation sont décrites dans les sections correspondantes du présent rapport.

Autres informations

Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport annuel audité, mais excluent les états financiers proprement dits et notre rapport d'audit. La Société de gestion est responsable des autres informations contenues dans le rapport annuel et les états financiers audités. Notre opinion au sujet des présents états financiers ne porte pas sur ces autres informations. Nous nous abstenons donc de fournir une quelconque garantie à ce propos, sauf indication contraire explicite dans notre rapport d'audit.

/ Suite à la page suivante

RAPPORT DES RÉVISEURS INDÉPENDANTS AUX PORTEURS DE PARTS DU FONDS MUZINICH FUNDS

Notre responsabilité est de lire ces autres informations et, ce faisant, de voir si elles présentent ou non des incohérences significatives avec les états financiers ou avec les conclusions de notre audit, ou si elles semblent contenir des inexactitudes. Si nous repérons une incohérence ou une inexactitude flagrante, nous devons déterminer si l'anomalie en question provient des états financiers ou des autres informations. Si, sur la base de notre audit, nous arrivons à la conclusion que ces autres informations contiennent une incohérence ou une inexactitude significative, nous sommes tenus de le communiquer.

Nous n'avons rien à signaler à ce propos.

Responsabilité de la Société de gestion à l'égard des états financiers

Il incombe à la Société de gestion d'établir les états financiers et de les présenter d'une manière fidèle à la réalité dans le respect du cadre juridique pertinent en matière d'information financière. Elle sera également responsable des contrôles internes qu'elle juge nécessaires pour établir des états financiers exempts d'anomalies, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, la Société de gestion doit évaluer la capacité du Fonds à poursuivre ses activités d'exploitation, publier, le cas échéant, les informations y relatives et respecter le principe de la continuité d'exploitation, sauf si elle a l'intention de liquider le Fonds ou d'arrêter ses activités, ou n'a pas d'autre choix que d'agir ainsi.

Responsabilité des Réviseurs indépendants à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs consistent à obtenir une assurance raisonnable quant au fait de savoir si les états financiers dans leur ensemble sont exempts de toute inexactitude importante, pour cause de fraude ou d'erreur, et d'émettre un rapport d'audit qui comprend notre avis. Par « raisonnable », nous entendons un niveau élevé d'assurance-qualité. Toutefois, rien ne garantit que l'audit, mené conformément aux normes internationales d'audit appliquées en Irlande, permettra de détecter toutes les anomalies majeures éventuelles. Celles-ci peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme majeures si elles sont susceptibles, de manière individuelle ou cumulée, d'influer sur les décisions économiques que pourraient prendre les lecteurs des états financiers sur la base de ceux-ci.

De plus amples informations sur notre responsabilité à l'égard de l'audit des états financiers figurent sur le site web de IAASA à l'adresse suivante : <https://iaasa.ie/publications/description-of-the-auditors-responsibilities-for-the-audit-of-the-financial-statements>. Ces informations font partie intégrante de notre rapport d'audit.

Rapport sur les autres exigences légales et réglementaires

Opinion relative à d'autres dispositions de la réglementation applicable

En nous fondant uniquement sur le travail effectué dans le cadre de notre audit, nous pouvons tirer les conclusions suivantes :

- Nous avons obtenu toutes les informations et les explications jugées nécessaires pour mener à bien notre audit.
- Nous estimons que les données comptables du Fonds remplissent les critères pour permettre un audit rapide et correct des états financiers.
- Les états financiers concordent avec les registres comptables.

Utilisation du rapport d'audit

Le présent rapport d'audit est destiné exclusivement à l'ensemble des Porteurs de Parts du Fonds, conformément à la réglementation applicable et aux Statuts. Notre audit a été mené dans l'intention de notifier aux Porteurs de Parts les informations devant figurer dans un rapport d'audit et pour aucune autre raison. Dans les limites autorisées par la loi, nous déclinons toute responsabilité envers toute personne autre que le Fonds et l'ensemble des Porteurs de Parts en ce qui concerne notre audit, le présent rapport ou les opinions que nous y avons exprimées.

Darren Griffin

Au nom et pour le compte de Deloitte Ireland LLP
Experts-comptables et réviseurs d'entreprises agréés
Deloitte & Touche House, 29 Earlsfort Terrace, Dublin 2

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Americayield Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,46 % (2022: 95,05 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,46 % (2022: 95,05 %)					
Aérospatiale/Défense - 1,70 % (2022: 1,60 %)					
2 500 000	Bombardier, Inc.	7,875	15/04/2027	2 504 122	0,35
2 500 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	2 706 660	0,38
5 000 000	TransDigm, Inc.	6,250	15/03/2026	4 970 666	0,69
1 950 000	TransDigm, Inc.	7,125	01/12/2031	1 988 685	0,28
Compagnies aériennes - 2,03 % (2022: 2,86 %)					
5 347 619	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	5 268 665	0,74
7 499 716	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	7 194 171	1,00
1 250 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	1 057 119	0,15
1 250 000	VistaJet Malta Finance PLC	9,500	01/06/2028	1 036 430	0,14
Automobile et pièces détachées - 1,89 % (2022: 1,75 %)					
2 500 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	2 576 600	0,36
2 100 000	Dana Financing Luxembourg SARL	8,500	15/07/2031	2 445 928	0,34
5 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,500	15/07/2029	4 665 065	0,65
3 750 000	ZF North America Capital, Inc.	7,125	14/04/2030	3 851 888	0,54
Banque - néant (2022: 0,59 %)					
Télédiffusion - 2,82 % (2022: 2,87 %)					
2 500 000	AMC Networks, Inc.	4,750	01/08/2025	2 374 509	0,33
5 000 000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	5 097 975	0,71
5 000 000	Gray Escrow II, Inc.	5,375	15/11/2031	3 568 535	0,50
2 500 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	2 214 868	0,31
5 000 000	Sirius XM Radio, Inc.	4,000	15/07/2028	4 474 317	0,62
2 500 000	Univision Communications, Inc.	6,625	01/06/2027	2 468 033	0,35
Matériaux de construction - 2,02 % (2022: 1,52 %)					
5 000 000	Camelot Return Merger Sub, Inc.	8,750	01/08/2028	4 936 100	0,69
2 500 000	Masonite International Corp.	3,500	15/02/2030	2 114 788	0,29
3 750 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	3 493 359	0,49
3 850 000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	8,875	15/11/2031	3 927 008	0,55
Télévision par câble ou satellite - 4,17 % (2022: 5,15 %)					
7 500 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	7 034 544	0,98
5 000 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/03/2030	4 380 046	0,61
2 500 000	CSC Holdings LLC	5,375	01/02/2028	2 125 470	0,30
2 500 000	CSC Holdings LLC	4,125	01/12/2030	1 781 500	0,25
2 500 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	2 252 184	0,31
2 250 000	DISH DBS Corp.	5,750	01/12/2028	1 670 742	0,23
5 000 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	4 968 890	0,69

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
Télévision par câble ou satellite - 4,17 % (2022: 5,15 %) (suite)					
3 750 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	3 493 117	0,49
2 500 000	Videotron Ltd.	3,625	15/06/2029	2 195 637	0,31
Biens d'équipement - 1,25 % (2022: 1,26 %)					
2 000 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	2 042 178	0,29
2 500 000	GrafTech Global Enterprises, Inc.	9,875	15/12/2028	1 965 625	0,27
5 000 000	JB Poindexter & Co., Inc.	7,125	15/04/2026	4 923 296	0,69
Produits chimiques - 2,14 % (2022: 1,13 %)					
1 175 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	1 212 776	0,17
5 000 000	NOVA Chemicals Corp.	5,000	01/05/2025	4 850 934	0,68
3 750 000	Olin Corp.	5,625	01/08/2029	3 582 690	0,50
2 800 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	3 141 448	0,44
2 500 000	Rain Carbon, Inc.	12,250	01/09/2029	2 553 125	0,35
Produits de consommation - 1,20 % (2022: 1,21 %)					
1 250 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	15/10/2030	1 071 608	0,15
1 750 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	1 477 675	0,21
2 500 000	Coty, Inc.	6,625	15/07/2030	2 514 912	0,35
3 750 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	3 548 821	0,49
Emballages- 3,31 % (2022: 3,98 %)					
3 750 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	3 746 467	0,52
5 000 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	4 203 975	0,59
3 750 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	3 271 556	0,46
2 500 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	2 486 147	0,35
5 000 000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	4,375	15/10/2028	4 547 525	0,63
1 500 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	1 554 785	0,22
4 025 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	3 874 662	0,54
Services financiers diversifiés - 4,80 % (2022: 5,78 %)					
5 000 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	4 813 425	0,67
3 500 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3 327 800	0,46
2 500 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	2 414 310	0,34
2 500 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	2 362 459	0,33
2 500 000	Jefferies Finance LLC	5,000	15/08/2028	2 140 638	0,30
5 000 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	5 128 125	0,72
2 500 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	6,000	15/01/2027	2 430 063	0,34
2 500 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,750	15/11/2031	2 189 497	0,30
2 500 000	Navient Corp.	5,000	15/03/2027	2 333 287	0,33
2 875 000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	2 610 859	0,36

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 4,80 % (2022: 5,78 %) (suite)					
2 500 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	2 352 975	0,33
2 500 000	Williams Scotsman, Inc.	4,625	15/08/2028	2 300 325	0,32
Médias diversifiés - 1,33 % (2022: 0,99 %)					
3 750 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	3 694 938	0,52
2 500 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	2 320 603	0,32
3 750 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	3 536 719	0,49
Énergie - 13,53 % (2022: 10,16 %)					
5 000 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	7,000	01/11/2026	4 934 562	0,69
3 750 000	Baytex Energy Corp.	8,500	30/04/2030	3 837 180	0,54
2 500 000	Blue Racer Midstream LLC	6,625	15/07/2026	2 468 389	0,34
2 500 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	2 475 043	0,35
5 000 000	Civitas Resources, Inc.	8,625	01/11/2030	5 182 800	0,72
2 500 000	Crescent Energy Finance LLC	7,250	01/05/2026	2 482 975	0,35
2 500 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	2 585 737	0,36
2 500 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	2 477 225	0,35
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	2 557 502	0,36
1 250 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	01/07/2027	1 253 118	0,17
1 250 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2030	1 291 745	0,18
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	4,750	15/01/2031	2 228 450	0,31
4 999 558	Gulfport Energy Corp.	8,000	17/05/2026	5 065 227	0,71
7 500 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	7 397 857	1,03
7 500 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	6 958 211	0,97
5 000 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	5 059 130	0,71
1 250 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,750	15/06/2031	1 298 438	0,18
2 500 000	Range Resources Corp.	8,250	15/01/2029	2 593 700	0,36
5 000 000	Rockies Express Pipeline LLC	4,800	15/05/2030	4 523 645	0,63
2 500 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	2 516 224	0,35
5 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	4 518 327	0,63
5 000 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	4 975 790	0,69
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	1 097 316	0,15
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	6,250	15/01/2030	1 227 331	0,17
2 500 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4,125	15/08/2031	2 157 881	0,30
2 500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 482 310	0,35
2 500 000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	01/02/2029	2 579 407	0,36
3 750 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 699 298	0,52
1 250 000	Vital Energy, Inc.	10,125	15/01/2028	1 273 869	0,18
3 750 000	Vital Energy, Inc.	9,750	15/10/2030	3 761 239	0,52
Divertissement et cinéma - néant (2022: 0,50 %)					

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
Environnement - néant (2022: 0,23 %)					
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,95 % (2022: 1,10 %)					
2 500 000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	2 403 957	0,33
5 000 000	Albertsons Cos., Inc.	3,500	15/03/2029	4 435 621	0,62
Alimentation, boissons et tabac - 1,77 % (2022: 1,53 %)					
5 000 000	BellRing Brands, Inc.	7,000	15/03/2030	5 089 200	0,71
5 000 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	4 470 379	0,62
3 750 000	Simmons Foods, Inc.	4,625	01/03/2029	3 118 782	0,44
Jeux - 5,00 % (2022: 2,83 %)					
5 000 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	4 428 929	0,62
7 525 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	7 488 065	1,04
2 500 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	2 549 315	0,36
2 500 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	2 196 891	0,31
2 575 000	Caesars Entertainment, Inc.	7,000	15/02/2030	2 580 961	0,36
2 500 000	Churchill Downs, Inc.	5,500	01/04/2027	2 412 496	0,34
2 500 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	2 326 123	0,32
5 000 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	5 077 290	0,71
2 500 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	2 526 933	0,35
5 000 000	Station Casinos LLC	4,625	01/12/2031	4 242 450	0,59
Santé - 8,78 % (2022: 8,64 %)					
2 500 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	2 150 538	0,30
7 500 000	AMN Healthcare, Inc.	4,625	01/10/2027	6 975 409	0,97
1 375 000	Catalent Pharma Solutions, Inc.	3,125	15/02/2029	1 154 381	0,16
2 500 000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	2 232 597	0,31
2 500 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	1 974 387	0,28
2 500 000	DaVita, Inc.	4,625	01/06/2030	2 115 195	0,29
2 500 000	DaVita, Inc.	3,750	15/02/2031	1 962 329	0,27
5 000 000	Fortrea Holdings, Inc.	7,500	01/07/2030	4 956 250	0,69
2 500 000	IQVIA, Inc.	6,500	15/05/2030	2 525 000	0,35
2 500 000	Legacy LifePoint Health LLC	4,375	15/02/2027	2 191 088	0,31
5 000 000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	4 445 551	0,62
2 500 000	ModivCare, Inc.	5,875	15/11/2025	2 435 687	0,34
2 500 000	MPH Acquisition Holdings LLC	5,500	01/09/2028	2 166 525	0,30
4 400 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	3 573 986	0,50
5 000 000	Prestige Brands, Inc.	3,750	01/04/2031	4 173 400	0,58
5 000 000	Prime Healthcare Services, Inc.	7,250	01/11/2025	4 703 309	0,66
2 500 000	Select Medical Corp.	6,250	15/08/2026	2 483 570	0,35
5 000 000	Tenet Healthcare Corp.	4,875	01/01/2026	4 917 102	0,69

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
Santé - 8,78 % (2022: 8,64 %) (suite)					
3 000 000	Tenet Healthcare Corp.	5,125	01/11/2027	2 882 847	0,40
3 250 000	Tenet Healthcare Corp.	4,250	01/06/2029	2 915 831	0,41
Construction et immobilier - 8,11 % (2022: 7,27 %)					
7 500 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	7 083 300	0,99
3 750 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	8,875	01/09/2031	3 762 024	0,53
2 500 000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	01/06/2029	2 094 528	0,29
2 500 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	2 466 612	0,34
2 500 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	2 264 870	0,32
2 500 000	HAT Holdings I LLC	3,750	15/09/2030	1 971 784	0,28
2 500 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	2 294 843	0,32
2 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,500	15/02/2031	2 166 462	0,30
2 500 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	2 417 772	0,34
2 500 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	2 178 690	0,30
1 350 000	LGI Homes, Inc.	8,750	15/12/2028	1 389 454	0,19
3 625 000	MasTec, Inc.	6,625	15/08/2029	3 256 568	0,45
5 000 000	SBA Communications Corp.	3,875	15/02/2027	4 709 342	0,66
2 500 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	2 498 554	0,35
2 500 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	2 515 027	0,35
3 750 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	3 529 894	0,49
2 500 000	Shea Homes LP	4,750	15/02/2028	2 333 287	0,33
2 500 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	2 295 038	0,32
3 750 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	3 434 175	0,48
3 475 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	3 423 507	0,48
Hôtels - 0,88 % (2022: 1,00 %)					
7 500 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	01/07/2031	6 303 034	0,88
Assurances - 0,61 % (2022: néant)					
5 000 000	Acrisure LLC	4,250	15/02/2029	4 369 879	0,61
Loisirs - 4,84 % (2022: 3,88 %)					
10 000 000	Carnival Corp.	5,750	01/03/2027	9 511 638	1,33
3 750 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,370	01/05/2028	4 077 184	0,57
3 750 000	Life Time, Inc.	5,750	15/01/2026	3 678 470	0,51
3 550 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	31/08/2026	3 457 448	0,48
5 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	5 426 440	0,76
3 750 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	3 585 464	0,50
2 500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	8,250	15/01/2029	2 617 383	0,36
2 500 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	2 335 680	0,33

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
Métaux et extraction minière - 1,92 % (2022: 1,97 %)					
3 750 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	3 200 613	0,45
3 750 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,500	01/06/2031	3 033 190	0,42
2 500 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	2 594 175	0,36
5 000 000	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	07/10/2025	4 912 500	0,69
Restaurants - 2,50 % (2022: 3,26 %)					
2 500 000	1011778 BC ULC	3,875	15/01/2028	2 303 157	0,32
2 500 000	1011778 BC ULC	4,375	15/01/2028	2 324 794	0,33
2 025 000	Brinker International, Inc.	8,250	15/07/2030	2 034 507	0,28
3 750 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	3 746 454	0,52
3 750 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	01/05/2029	3 943 887	0,55
3 750 000	Yum! Brands, Inc.	5,375	01/04/2032	3 552 622	0,50
Services - 6,34 % (2022: 4,48 %)					
5 000 000	ADT Security Corp.	4,125	01/08/2029	4 447 825	0,62
2 525 000	Avis Budget Car Rental LLC	8,000	15/02/2031	2 470 756	0,35
5 000 000	Clarivate Science Holdings Corp.	3,875	01/07/2028	4 516 083	0,63
2 500 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	2 465 625	0,34
5 000 000	Garda World Security Corp.	4,625	15/02/2027	4 759 133	0,67
5 000 000	Graham Holdings Co.	5,750	01/06/2026	4 874 318	0,68
2 500 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	2 549 275	0,36
1 250 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	1 296 113	0,18
3 750 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	3 790 312	0,53
7 025 000	United Rentals North America, Inc.	3,750	15/01/2032	5 963 622	0,83
5 000 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	5 104 375	0,71
3 750 000	ZipRecruiter, Inc.	5,000	15/01/2030	3 171 637	0,44
Acier - 0,34 % (2022: 0,68 %)					
2 500 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,750	15/04/2030	2 435 514	0,34
Grande distribution - 2,11 % (2022: 2,69 %)					
1 250 000	Bath & Body Works, Inc.	6,750	01/07/2036	1 163 479	0,16
5 000 000	Evergreen Acqco 1 LP	0,000	26/04/2028	5 187 500	0,72
1 800 000	Hanesbrands, Inc.	9,000	15/02/2031	1 701 964	0,24
2 500 000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	01/05/2029	2 185 502	0,31
2 500 000	LCM Investments Holdings II LLC	8,250	01/08/2031	2 514 654	0,35
2 500 000	Macy's Retail Holdings LLC	5,875	01/04/2029	2 352 000	0,33
Technologies - 2,40 % (2022: 1,26 %)					
5 000 000	NCR Voyix Corp.	5,125	15/04/2029	4 583 326	0,64
5 000 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	4 558 636	0,63

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
Technologies - 2,40 % (2022: 1,26 %) (suite)					
5 000 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	4 279 880	0,60
1 800 000	Seagate HDD Cayman	8,250	15/12/2029	1 912 853	0,27
1 775 000	Seagate HDD Cayman	8,500	15/07/2031	1 898 322	0,26
Télécommunications - 5,88 % (2022: 9,30 %)					
3 750 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	3 687 863	0,51
5 000 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	4 805 584	0,67
2 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,750	15/05/2030	2 498 413	0,35
3 750 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	3 696 837	0,52
5 000 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	4 492 500	0,63
1 325 000	Hughes Satellite Systems Corp.	6,625	01/08/2026	1 043 557	0,15
3 750 000	Iliad Holding SASU	6,500	15/10/2026	3 653 951	0,51
5 000 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	4 649 311	0,65
2 500 000	Level 3 Financing, Inc.	3,400	01/03/2027	2 108 325	0,29
2 500 000	Level 3 Financing, Inc.	4,250	01/07/2028	1 048 413	0,15
3 750 000	Qwest Corp.	7,250	15/09/2025	3 547 125	0,49
5 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	4 964 078	0,69
2 500 000	Zayo Group Holdings, Inc.	4,000	01/03/2027	1 910 120	0,27
Services publics - 2,84 % (2022: 3,58 %)					
1 250 000	Calpine Corp.	4,625	01/02/2029	1 130 988	0,16
1 250 000	Calpine Corp.	5,000	01/02/2031	1 106 570	0,15
5 000 000	Calpine Corp.	3,750	01/03/2031	4 287 996	0,60
2 500 000	Clearway Energy Operating LLC	4,750	15/03/2028	2 343 165	0,33
2 500 000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	2 093 681	0,29
2 500 000	NRG Energy, Inc.	Variable	Perpétuel	2 478 332	0,34
2 173 445	NSG Holdings LLC	7,750	15/12/2025	2 173 456	0,30
2 100 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	1 704 412	0,24

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (suite)					
Services publics - 2,84 % (2022: 3,58 %) (suite)					
3 225 000	Vistra Corp.	Variable	Perpétuel	3 066 201	0,43
Total des obligations d'entreprise (Coût: USD 712 211 105)				698 373 981	97,46
Total des valeurs mobilières (Coût: USD 712 211 105)				698 373 981	97,46
Investissements (Coût: USD 712 211 105)				698 373 981	97,46

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,56 % (2022: 1,68 %)
Contrats de change à terme - 1,56 % (2022: 1,68 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
17/01/2024	State Street Bank	CHF 11 943 564	USD 13 325 447	4	477 632	0,06
14/02/2024	State Street Bank	CHF 10 764 945	USD 12 074 825	3	402 962	0,05
08/12/2023	State Street Bank	CHF 12 228 306	USD 13 816 357	3	252 275	0,04
17/01/2024	State Street Bank	EUR 186 888 189	USD 199 046 536	13	5 271 211	0,72
14/02/2024	State Street Bank	EUR 168 579 319	USD 180 699 438	11	3 817 318	0,52
08/12/2023	State Street Bank	EUR 183 218 987	USD 196 935 456	13	3 005 724	0,41
17/01/2024	State Street Bank	GBP 2 157 935	USD 2 646 857	3	86 010	0,01
14/02/2024	State Street Bank	GBP 1 949 169	USD 2 398 837	3	70 061	0,01
08/12/2023	State Street Bank	GBP 2 003 590	USD 2 499 431	3	37 066	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 12 542 331	EUR 11 425 046	5	74 533	0,01
14/02/2024	State Street Bank	USD 270 213	EUR 245 460	1	1 546	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 4 395	GBP 3 462	1	13	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 13 652 516	USD 15 020 822	5	(77 603)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 453 062	CHF 403 582	1	(14 735)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 588 096	CHF 1 419 715	6	(52 657)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 6 412 339	CHF 5 712 141	10	(159 463)	(0,02)
14/02/2024	State Street Bank	USD 12 655 405	EUR 11 800 426	3	(260 630)	(0,04)
08/12/2023	State Street Bank	USD 35 008 608	EUR 32 769 977	30	(752 245)	(0,08)
17/01/2024	State Street Bank	USD 35 914 214	EUR 33 722 898	14	(953 748)	(0,13)
14/02/2024	State Street Bank	USD 153 366	GBP 124 676	2	(4 554)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 324 721	GBP 263 588	13	(8 976)	(0,00)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,56 % (2022: 1,68 %) (suite)

Contrats de change à terme - 1,56 % (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
17/01/2024	State Street Bank	USD 435 364	GBP 356 467	7	(16 074)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					13 496 351	1,83
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(2 300 685)	(0,27)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					11 195 666	1,56
Total des instruments financiers dérivés					11 195 666	1,56

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portfeuille de placements	709 569 647	99,02
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 1,89 %)	17 018 142	2,37
Créances (2022: 1,85 %)	16 113 812	2,25
Total	742 701 601	103,64
Dettes (2022: (0,47)%)	(26 081 839)	(3,64)
Valeur nette d'inventaire	716 619 762	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD716 619 762	USD860 098 347	USD1 296 126 426
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF4 210 890	CHF1 784 063	CHF2 531 936
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF4 068 854	CHF3 080 907	CHF3 582 266
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF17 769 835	CHF22 882 474	CHF26 410 568
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF1 257 514	CHF4 267 290	CHF5 183 624
-Parts de distribution R couvertes en CHF	CHF928 643	CHF1 882 158	CHF2 274 301
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR11 276 841	EUR8 397 500	EUR8 884 607
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR45 911 824	EUR50 929 476	EUR69 581 018
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR2 201 850	EUR2 340 229	EUR2 459 532
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR21 048 191	EUR16 805 523	EUR20 765 959
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	-	EUR165 239	EUR187 537
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR342 239 763	EUR323 354 633	EUR499 664 937
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR1 817 935	EUR5 621 804	EUR6 043 118
-Parts de distribution P couvertes en EUR	-	EUR83 461	EUR116 871
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR452 712	EUR394 856	EUR373 474
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR48 750 530	EUR67 327 200	EUR109 703 700

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	-	GBP42 325
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP386 056	GBP1 754 105	GBP2 163 891
-Parts de distribution A couvertes en GBP	-	GBP151 145	GBP304 427
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP5 116 684	GBP7 864 977	GBP9 938 065
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	-	SEK1 413 886	SEK2 165 313
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD14 726 845	USD29 842 564	USD43 406 539
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	-	USD65 487 403	-
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD64 045 800	USD73 978 596	USD101 890 312
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD36 009 223	USD39 573 165	USD63 059 100
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD14 298 156	USD82 716 134	USD83 187 619
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD15 201 950	USD17 927 784	USD81 999 802
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD12 808 478	USD7 563 707	USD40 021 401
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD3 250 824	USD6 133 466	USD14 087 133
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	42 312	18 364	22 980
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	32 272	24 818	25 229
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	164 688	217 452	221 528
-Parts de distribution H couvertes en CHF	15 631	51 500	52 381
-Parts de distribution R couvertes en CHF	13 850	27 250	27 584
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	38 064	29 479	27 481
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	407 706	472 006	570 133
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	22 056	24 188	22 762
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	78 971	65 249	70 799
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	-	636	636
-Parts de distribution A couvertes en EUR	3 703 092	3 460 559	4 486 128
-Parts de distribution H couvertes en EUR	26 324	80 507	72 590
-Parts de distribution P couvertes en EUR	-	1 093	1 285
-Parts de distribution R couvertes en EUR	5 945	5 128	4 071
-Parts de distribution S couvertes en EUR	593 000	810 000	1 107 000
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	-	215
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	3 054	14 728	16 287
-Parts de distribution A couvertes en GBP	-	1 939	3 318
-Parts de distribution S couvertes en GBP	61 506	95 091	102 044
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	-	13 472	18 071
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	46 289	100 163	131 210
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	-	638 341	-
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	468 445	579 815	721 730
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	126 495	147 700	211 119
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	97 665	605 979	551 518
-Parts de distribution A couvertes en USD	186 825	223 650	582 571
-Parts de distribution H couvertes en USD	144 126	86 393	678 062
-Parts de distribution R couvertes en USD	39 228	75 119	148 270
VNI par Part			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF99,52	CHF97,15	CHF110,18
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF126,08	CHF124,14	CHF141,99

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF107,90	CHF105,23	CHF119,22
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF80,45	CHF82,86	CHF98,96
-Parts de distribution R couvertes en CHF	CHF67,05	CHF69,07	CHF82,45
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR296,26	EUR284,86	EUR323,30
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR112,61	EUR107,90	EUR122,03
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR99,83	EUR96,75	EUR110,69
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR266,53	EUR257,56	EUR293,79
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	-	EUR259,81	EUR294,87
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR92,42	EUR93,44	EUR111,38
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR69,06	EUR69,83	EUR83,25
-Parts de distribution P couvertes en EUR	-	EUR76,36	EUR90,95
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR76,15	EUR77,00	EUR91,74
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR82,21	EUR83,12	EUR99,10
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	-	GBP196,86
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP126,41	GBP119,10	GBP132,86
-Parts de distribution A couvertes en GBP	-	GBP77,95	GBP91,75
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP83,19	GBP82,71	GBP97,39
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	-	SEK104,95	SEK119,15
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD318,15	USD297,94	USD330,84
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	-	USD102,59	-
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD136,72	USD127,59	USD141,18
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD284,67	USD267,93	USD299,00
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD146,40	USD136,50	USD150,89
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD81,37	USD80,16	USD93,31
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD88,87	USD87,55	USD99,58
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD82,87	USD81,65	USD95,01

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	14,23
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	79,51
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,81
Autres actifs circulants	4,45
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Europeyield Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,11 % (2022: 93,53 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,11 % (2022: 93,53 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,34 % (2022: 1,04 %)					
1 950 000	Rolls-Royce PLC	3,375	18/06/2026	2 128 435	0,34
Compagnies aériennes - 1,00 % (2022: 1,14 %)					
4 000 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	4 363 600	0,69
2 100 000	International Consolidated Airlines Group SA	3,750	25/03/2029	1 951 047	0,31
Automobile et pièces détachées - 10,49 % (2022: 6,76 %)					
5 675 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	5 976 797	0,95
4 150 000	Dana Financing Luxembourg SARL	8,500	15/07/2031	4 430 042	0,70
7 200 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	6 801 120	1,08
2 000 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 911 260	0,30
7 175 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	7 680 263	1,21
2 500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	2 425 125	0,38
2 500 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	2 335 250	0,37
7 900 000	RCI Banque SA	Variable	18/02/2030	7 649 412	1,21
5 100 000	TI Automotive Finance PLC	3,750	15/04/2029	4 537 980	0,72
3 000 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	3 066 690	0,49
2 600 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	2 493 062	0,39
5 200 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	4 774 796	0,76
1 900 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	1 969 350	0,31
2 500 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	2 609 500	0,41
2 500 000	ZF Finance GmbH	5,750	03/08/2026	2 547 200	0,40
5 500 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	5 131 720	0,81
Banque - 4,81 % (2022: 3,86 %)					
6 000 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	23/09/2033	6 220 020	0,98
2 000 000	Banco de Sabadell SA	Variable	17/01/2030	1 902 600	0,30
4 800 000	Commerzbank AG	Variable	05/10/2033	4 917 312	0,78
4 700 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/05/2031	4 656 807	0,74
3 525 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	25/04/2028	3 661 312	0,58
3 000 000	Unicaja Banco SA	Variable	15/11/2027	3 114 390	0,49
3 500 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	11/12/2030	3 836 634	0,61
2 200 000	Volksbank Wien AG	Variable	Perpétuel	2 124 914	0,33
Télédiffusion - néant (2022: 1,45 %)					
Matériaux de construction - 1,44 % (2022: 1,32 %)					
3 150 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	3 122 816	0,49
3 400 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	3 121 064	0,49
3 800 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	2 897 880	0,46

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,11 % (2022: 93,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,11 % (2022: 93,53 %) (suite)					
Télévision par câble ou satellite - 1,53 % (2022: 0,80 %)					
700 000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL	3,500	01/03/2028	651 525	0,10
2 975 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	2 833 985	0,45
2 475 000	United Group BV	Variable	15/02/2026	2 478 886	0,39
2 200 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	1 988 338	0,32
1 875 000	UPCB Finance VII Ltd.	3,625	15/06/2029	1 725 337	0,27
Produits chimiques - 0,95 % (2022: 3,01 %)					
2 075 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	2 121 957	0,34
1 550 000	Monitchem HoldCo 3 SA	8,750	01/05/2028	1 550 853	0,24
2 250 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	2 313 607	0,37
Produits de consommation - 0,53 % (2022: 0,10 %)					
3 400 000	Spectrum Brands, Inc.	4,000	01/10/2026	3 338 834	0,53
Emballages- 3,29 % (2022: 2,88 %)					
3 983 000	Canpack SA	2,375	01/11/2027	3 492 832	0,55
4 000 000	Crown European Holdings SA	4,750	15/03/2029	4 000 000	0,63
2 900 000	Fiber Bidco Spa	Variable	25/10/2027	2 944 225	0,46
2 850 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	3 085 467	0,49
1 700 000	Huhtamaki OYJ	5,125	24/11/2028	1 736 975	0,27
1 600 000	Silgan Holdings, Inc.	3,250	15/03/2025	1 575 472	0,25
1 400 000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	1 246 238	0,20
2 900 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	2 754 942	0,44
Services financiers diversifiés - 2,99 % (2022: 3,21 %)					
2 525 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	8,500	15/01/2031	3 047 169	0,48
2 800 000	Intrum AB	3,000	15/09/2027	1 987 804	0,31
2 050 000	Iqera Group SAS	Variable	15/02/2027	1 793 934	0,28
3 225 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	3 080 875	0,49
1 500 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	1 604 417	0,25
3 000 000	Nexi SpA	2,125	30/04/2029	2 565 270	0,41
3 000 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	2 942 040	0,47
2 000 000	Worldline SA	0,250	18/09/2024	1 916 740	0,30
Énergie - 5,74 % (2022: 6,42 %)					
3 250 000	APA Infrastructure Ltd.	Variable	09/11/2083	3 311 067	0,52
2 389 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	1 836 305	0,29
3 500 000	Eni SpA	Variable	Perpétuel	3 104 465	0,49
3 575 000	Petroleos Mexicanos	2,750	21/04/2027	2 867 729	0,45
2 400 000	Petroleos Mexicanos	4,875	21/02/2028	1 989 120	0,32
1 025 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	804 164	0,13

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,11 % (2022: 93,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,11 % (2022: 93,53 %) (suite)					
Énergie - 5,74 % (2022: 6,42 %) (suite)					
1 175 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	1 066 583	0,17
250 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	241 065	0,04
4 800 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	4 509 072	0,71
2 900 000	TotalEnergies SE	Variable	Perpétuel	2 820 279	0,45
5 725 000	Var Energi ASA	Variable	15/11/2083	5 831 943	0,92
8 600 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variable	Perpétuel	7 893 510	1,25
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,86 % (2022: 1,32 %)					
3 600 000	Bellis Acquisition Co. PLC	4,500	16/02/2026	3 911 375	0,62
4 900 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	4 658 759	0,74
3 300 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	3 170 508	0,50
Alimentation, boissons et tabac - 1,36 % (2022: 2,58 %)					
3 000 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	3 230 276	0,51
4 175 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	4 108 993	0,65
1 200 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	1 268 364	0,20
Jeux - 5,07 % (2022: 4,60 %)					
4 550 000	888 Acquisitions Ltd.	Variable	15/07/2028	4 385 472	0,69
6 725 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	Variable	15/02/2028	6 833 474	1,08
1 725 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	1 775 715	0,28
4 975 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	4 692 918	0,74
900 000	Cirsa Finance International SARL	10,370	30/11/2027	977 607	0,16
1 900 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 953 713	0,31
6 675 000	Lottomatica SpA	Variable	01/06/2028	6 729 668	1,06
4 775 000	Playtech PLC	5,875	28/06/2028	4 745 069	0,75
Santé - 7,47 % (2022: 8,01 %)					
4 000 000	Bayer AG	Variable	25/03/2082	3 719 280	0,59
3 300 000	Bayer AG	Variable	25/03/2082	2 999 436	0,48
2 900 000	Bayer AG	Variable	25/09/2083	2 871 696	0,45
4 000 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	3 495 640	0,55
2 500 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,375	15/01/2028	2 372 825	0,38
1 300 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	1 335 126	0,21
3 975 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	Variable	15/05/2030	4 051 042	0,64
2 228 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	2 169 515	0,34
3 750 000	Gruenthal GmbH	6,750	15/05/2030	3 904 688	0,62
1 300 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	1 159 067	0,18
6 150 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	6 287 699	0,99
4 400 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	4 154 638	0,66

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,11 % (2022: 93,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,11 % (2022: 93,53 %) (suite)					
Santé - 7,47 % (2022: 8,01 %) (suite)					
1 900 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	2 001 365	0,32
7 500 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	09/05/2030	6 730 492	1,06
Construction et immobilier - 5,40 % (2022: 5,38 %)					
2 000 000	Aroundtown SA	1,000	07/01/2025	1 884 180	0,30
2 800 000	Aroundtown SA	Variable	Perpétuel	956 508	0,15
2 075 000	Assemblin Group AB	Variable	05/07/2029	2 104 818	0,33
3 555 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	2 919 366	0,46
2 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	1 970 640	0,31
3 600 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	3 163 068	0,50
1 400 000	BRANICKS Group AG	2,250	22/09/2026	530 502	0,08
3 400 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	3 097 910	0,49
2 500 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	2 058 250	0,33
4 100 000	Heimstaden Bostad AB	Variable	Perpétuel	1 549 513	0,25
1 700 000	SATO OYJ	1,375	24/02/2028	1 372 308	0,22
3 900 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	3 347 058	0,53
3 500 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	2 636 725	0,42
3 390 000	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	2 558 195	0,40
3 900 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	3 983 109	0,63
Hôtels - 1,00 % (2022: 0,25 %)					
3 000 000	NH Hotel Group SA	4,000	02/07/2026	2 919 900	0,46
2 850 000	TVL Finance PLC	10,250	28/04/2028	3 390 604	0,54
Assurances - 0,48 % (2022: 0,73 %)					
2 735 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	3 015 636	0,48
Loisirs - 1,62 % (2022: 0,68 %)					
2 300 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	2 415 728	0,38
1 750 000	Deuce Finco PLC	Variable	15/06/2027	1 722 910	0,27
5 000 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	4 807 950	0,76
1 283 000	Loarre Investments SARL	Variable	15/05/2029	1 293 469	0,21
Métaux et extraction minière - néant (2022: 1,40 %)					
Restaurants - 1,33 % (2022: néant)					
4 340 000	Burger King France SAS	Variable	01/11/2026	4,364,782	0,69
3 875 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	4,047,901	0,64

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,11 % (2022: 93,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,11 % (2022: 93,53 %) (suite)					
Services - 8,37 % (2022: 10,32 %)					
4 225 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	4 125 163	0,65
3 925 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	3 428 134	0,54
6 775 000	Eurofins Scientific SE	Variable	Perpétuel	6 860 094	1,09
4 325 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	4 390 567	0,69
2 000 000	InPost SA	2,250	15/07/2027	1 811 224	0,29
3 175 000	Kapla Holding SAS	Variable	15/07/2027	3 231 261	0,51
1 900 000	Loxam SAS	2,875	15/04/2026	1 798 407	0,28
4 900 000	Loxam SAS	3,750	15/07/2026	4 729 921	0,75
4 325 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	4 229 893	0,67
3 200 000	RAC Bond Co. PLC	5,250	04/11/2046	3 147 118	0,50
2 775 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	2 468 557	0,39
3 190 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	3 033 116	0,48
4 200 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	3 927 462	0,62
600 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	622 428	0,10
2 000 000	Verisure Midholding AB	5,250	15/02/2029	1 838 540	0,29
3 425 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	3 267 663	0,52
Grande distribution - 2,24 % (2022: 1,61 %)					
5 375 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	6 357 704	1,00
2 725 000	B&M European Value Retail SA	8,125	15/11/2030	3 267 124	0,52
4 500 000	PrestigeBidCo GmbH	Variable	15/07/2027	4 559 850	0,72
Technologies - 2,50 % (2022: 3,50 %)					
3 000 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	3 042 270	0,48
4 700 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	4 838 462	0,76
925 000	Green Bidco SA	10,250	15/07/2028	857 309	0,14
3 050 000	IPD 3 BV	8,000	15/06/2028	3 181 119	0,50
3 800 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	3 903 702	0,62
Télécommunications - 12,88 % (2022: 13,11 %)					
1 800 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	1 507 194	0,24
4 250 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	3 155 625	0,50
3 500 000	eircom Finance DAC	2,625	15/02/2027	3 286 710	0,52
3 100 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	3 067 636	0,48
4 900 000	iliad SA	5,375	14/06/2027	4 965 464	0,79
1 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	1 503 975	0,24
6 850 000	PLT VII Finance SARL	Variable	05/01/2026	6 879 249	1,09
9 000 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	7 780 518	1,23
2 725 000	SES SA	Variable	Perpétuel	2 727 616	0,43
4 700 000	SES SA	Variable	Perpétuel	4 222 480	0,67
5 500 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	5 567 760	0,88

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,11 % (2022: 93,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,11 % (2022: 93,53 %) (suite)					
Télécommunications - 12,88 % (2022: 13,11 %) (suite)					
7 255 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	7 767 421	1,23
1 800 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	1 480 104	0,23
1 600 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	1 513 936	0,24
6 300 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	6 399 414	1,01
2 000 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	2 080 329	0,33
7 375 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	7 483 132	1,18
4 100 000	Vodafone Group PLC	Variable	27/08/2080	3 826 858	0,60
7 600 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	6 257 688	0,99
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3,09 % (2022: 4,65 %)					
2 500 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	2 192 900	0,35
3 300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	3 104 475	0,49
3 350 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	3 102 234	0,49
5 350 000	Mundys SpA	1,875	12/02/2028	4 746 039	0,75
6 900 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	6 402 165	1,01
Services publics - 5,33 % (2022: 3,40 %)					
4 400 000	EDP - Energias de Portugal SA	Variable	14/03/2082	3 842 432	0,61
2 600 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	2 663 582	0,42
10 600 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	9 541 590	1,51
1 800 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	2 003 680	0,32
6 000 000	Enel SpA	Variable	Perpétuel	6 195 180	0,98
3 100 000	Naturgy Finance BV	Variable	Perpétuel	3 064 009	0,48
4 900 000	NGG Finance PLC	Variable	05/09/2082	4 350 220	0,69
2 000 000	Veolia Environnement SA	Variable	Perpétuel	2 049 140	0,32
Total des obligations d'entreprise (Coût: EUR 583 990 402)				588 864 715	93,11
Total des valeurs mobilières (Coût: EUR 583 990 402)				588 864 715	93,11

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 4,95 % (2022: 1,00 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 1,00 %)					
Produits chimiques - 0,47 % (2022: néant)					
3 000 000	Strongbridge Biopharma	Variable	08/11/2027	2 976 135	0,47

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 4,95 % (2022: 1,00 %) (suite)					
Alimentation, boissons et tabac - 0,91 % (2022: néant)					
6 000 000	Upfield BV	Variable	02/01/2028	5,735,640	0,91
Jeux - 1,78 % (2022: néant)					
7 240 000	GVC Holdings Ltd.	Variable	30/06/2028	7 259 331	1,15
4 000 000	Stars Group Holdings BV	Variable	21/07/2026	4 012 500	0,63
Services - 0,56 % (2022: néant)					
3 500 000	Albion Financing 3 SARL	Variable	17/08/2026	3 513 125	0,56
Télécommunications - 1,23 % (2022: néant)					
3 900 000	Altice Financing SA	Variable	31/10/2027	3 733 158	0,59
4 100 000	Vmed O2 UK Holdco 4 Ltd.	Variable	15/10/2031	4 080 033	0,64
Total des prêts aux entreprises (Coût: EUR 31 308 696)				31 309 922	4,95
Investissements (Coût: EUR 615 299 098)				620 174 637	98,06

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,19)% (2022: (0,23)%)

Contrats de change à terme - (0,19)% (2022: (0,27)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
14/02/2024	State Street Bank	CHF 2 978 916	EUR 3 117 203	3	37 458	0,00
17/01/2024	State Street Bank	CHF 2 888 057	EUR 3 025 932	4	27 049	0,00
08/12/2023	State Street Bank	CHF 2 936 992	EUR 3 088 912	5	7 484	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 22 731 682	GBP 19 588 047	3	7 675	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 3 218	SEK 36 771	1	2	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 2 887 103	USD 3 068 394	14	75 334	0,01
17/01/2024	State Street Bank	EUR 2 343 943	USD 2 505 871	5	51 838	0,01
14/02/2024	State Street Bank	EUR 26 395	USD 28 275	1	562	0,00
08/12/2023	State Street Bank	GBP 13 588 564	EUR 15 644 240	9	119 793	0,01
17/01/2024	State Street Bank	GBP 12 343 154	EUR 14 205 245	10	92 975	0,01
14/02/2024	State Street Bank	GBP 4 910 823	EUR 5 625 958	6	57 025	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SEK 8 059 657	EUR 678 276	5	26 641	0,00
14/02/2024	State Street Bank	SEK 7 416 116	EUR 635 155	4	13 606	0,00
17/01/2024	State Street Bank	SEK 7 840 096	EUR 677 946	5	7 924	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 150 000	EUR 136 142	1	902	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 20 084	CHF 19 199	1	(248)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 57 834	CHF 55 266	4	(588)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 120 813	CHF 116 316	1	(1 816)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 11 487 884	GBP 9 965 352	9	(72 878)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 31 899 067	GBP 27 710 981	8	(201 127)	(0,03)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,19)% (2022: (0,23)%) (suite)

Contrats de change à terme - (0,19)% (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
14/02/2024	State Street Bank	EUR 33 329 357	GBP 29 065 735	11	(306 570)	(0,03)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 46 146	SEK 535 442	5	(697)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 72 980	SEK 856 448	11	(1 926)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 918 354	USD 1 006 828	2	(4 268)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 593 977	EUR 689 315	3	(245)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	SEK 1 951	EUR 172	1	(1)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 20 633 511	EUR 19 187 988	10	(280 171)	(0,04)
14/02/2024	State Street Bank	USD 19 633 613	EUR 18 305 551	9	(367 773)	(0,06)
17/01/2024	State Street Bank	USD 19 942 113	EUR 18 736 348	6	(495 427)	(0,07)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					526 268	0,04
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(1 733 735)	(0,23)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(1 207 467)	(0,19)

Contrats à terme standardisé ouverts - néant (2022: 0,04 %)

Total des instruments financiers dérivés	(1 207 467)	(0,19)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portfeuille de placements	618 967 170	97,87
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 4,03 %)	11 498 934	1,82
Créances (2022: 3,98 %)	18 693 287	2,96
Total	649 159 391	102,65
Dettes (2022: (2,31)%)	(16 704 851)	(2,65)
Valeur nette d'inventaire	632 454 540	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR632 454 540	EUR574 095 597	EUR817 931 347
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF8 780 085	CHF8 610 248	CHF12 528 619
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR187 116 751	EUR181 086 414	EUR296 192 813
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR139 305 430	EUR125 387 956	EUR209 151 252
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR15 595 129	EUR12 358 094	EUR16 325 803
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR20 273 477	EUR17 279 220	EUR22 698 397

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR107 580 444	EUR76 707 155	EUR72 864 602
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR95 955 498	EUR91 180 170	EUR107 716 115
-Parts de distribution H couvertes en EUR	-	-	EUR597 878
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR2 113 416	EUR867 265	EUR1 000 798
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR1 530 843	EUR2 146 955	EUR2 192 115
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP1 127 050	GBP1 674 258	GBP1 105 864
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP409 374	GBP479 389	GBP621 526
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP10 280	GBP110 725	GBP123 246
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	JPY9 264 956	JPY36 314 244
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK22 446 336	SEK23 577 481	SEK29 384 566
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD21 021 749	USD24 155 113	USD35 263 390
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD20 180 410	USD19 593 828	USD26 898 253
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD793 166	USD719 658	USD833 338
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD12 520 008	USD10 385 042	USD12 646 296
-Parts de distribution A couvertes en USD	-	USD23 285	USD5 097 985
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD10 387	USD102 465	USD109 174
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	88 500	92 464	123 083
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	747 301	783 381	1 172 298
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	989 385	968 022	1 482 396
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	140 865	119 958	143 827
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	168 133	154 458	184 705
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	787 731	611 115	533 533
-Parts de distribution A couvertes en EUR	1 284 889	1 283 324	1 344 267
-Parts de distribution H couvertes en EUR	-	-	6 004
-Parts de distribution P couvertes en EUR	22 630	9 761	9 990
-Parts de distribution S couvertes en EUR	16 747	24 689	22 348
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	5 733	9 367	5 737
-Parts de distribution A couvertes en GBP	3 990	4 990	5 813
-Parts de distribution S couvertes en GBP	100	1 230	1 230
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	7 720 797	27 720 797
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	140 062	158 803	180 728
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	136 798	174 116	237 368
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	178 162	192 266	247 363
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	5 607	5 607	6 033
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	78 456	72 410	82 715
-Parts de distribution A couvertes en USD	-	229	45 384
-Parts de distribution S couvertes en USD	100	1 100	1 062
VNI par Part			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF99,21	CHF93,12	CHF101,79
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR250,39	EUR231,16	EUR252,66
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR140,80	EUR129,53	EUR141,09
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR110,71	EUR103,02	EUR113,51
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR120,58	EUR111,87	EUR122,89
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR136,57	EUR125,52	EUR136,57

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR74,68	EUR71,05	EUR80,13
-Parts de distribution H couvertes en EUR	-	-	EUR99,58
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR93,39	EUR88,85	EUR100,18
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR91,41	EUR86,96	EUR98,09
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP196,59	GBP178,74	GBP192,76
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP102,60	GBP96,07	GBP106,92
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP102,80	GBP90,02	GBP100,20
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	JPY1,20	JPY1,31
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK160,26	SEK148,47	SEK162,59
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD153,67	USD138,73	USD148,56
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD113,27	USD101,91	USD108,74
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD141,46	USD128,35	USD138,13
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD159,58	USD143,42	USD152,89
-Parts de distribution A couvertes en USD	-	USD101,68	USD112,33
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD103,87	USD93,15	USD102,80

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	95,28
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,08
Autres actifs circulants	4,64
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 95,91 % (2022: 92,66 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 2,21 % (2022: néant)					
Titres souverains - 2,21 % (2022: néant)					
4 000 000	Obligations du Trésor américain	4,125	15/08/2053	3 740 938	2,21
Total des émissions d'État (Coût: USD 3 677 344)				3 740 938	2,21
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,70% (2022: 92,66%)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 1,21%)					
Compagnies aériennes - 0,72% (2022: 1,88%)					
791 667	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	779 978	0,46
450 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	431 667	0,26
Automobile et pièces détachées - 6,06% (2022: 4,77%)					
1 500 000	Adient Global Holdings Ltd.	4,875	15/08/2026	1 445 115	0,85
900 000	Allison Transmission, Inc.	5,875	01/06/2029	871 709	0,52
500 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	482 658	0,29
900 000	Dana, Inc.	4,500	15/02/2032	738 557	0,44
450 000	Ford Motor Co.	5,291	08/12/2046	367 270	0,22
475 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	408 404	0,24
700 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	817 555	0,48
1 000 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	775 236	0,46
1 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	890 964	0,53
1 000 000	RCI Banque SA	Variable	18/02/2030	1 056 491	0,62
700 000	TI Automotive Finance PLC	3,750	15/04/2029	679 603	0,40
1 500 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	1 708 336	1,01
Banque - 8,90% (2022: 9,41%)					
1 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	23/09/2033	1 357 333	0,80
1 000 000	Banca Commerciale Romana SA	Variable	19/05/2027	1 137 105	0,67
1 100 000	Banco de Sabadell SA	Variable	15/04/2031	1 109 378	0,66
1 000 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variable	Perpétuel	964 723	0,57
500 000	Bancolombia SA	Variable	18/10/2027	486 588	0,29
1 000 000	Bancolombia SA	Variable	18/12/2029	906 649	0,54
1 000 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	Perpétuel	876 000	0,52
1 370 000	Barclays PLC	Variable	Perpétuel	1 376 165	0,81
1 000 000	Commerzbank AG	Variable	05/10/2033	1 117 767	0,66
1 200 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/05/2031	1 297 288	0,77
900 000	Global Bank Corp.	Variable	16/04/2029	799 542	0,47
1 000 000	Itau Unibanco Holding SA	Variable	21/11/2029	977 113	0,58
1 000 000	Kasikornbank PCL	Variable	02/10/2031	905 110	0,54

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 95,91 % (2022: 92,66 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (suite)					
Banque - 8,90 % (2022: 9,41 %) (suite)					
825 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	25/04/2028	934 967	0,55
800 000	Standard Bank Group Ltd.	Variable	31/05/2029	793 626	0,47
Télédiffusion - 1,79 % (2022: 2,63 %)					
408 000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	415 995	0,25
127 000	Belo Corp.	7,250	15/09/2027	126 021	0,08
525 000	Gray Escrow II, Inc.	5,375	15/11/2031	374 696	0,22
50 000	Gray Television, Inc.	7,000	15/05/2027	45 360	0,03
1 150 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 018 839	0,60
500 000	Sirius XM Radio, Inc.	3,125	01/09/2026	460 480	0,27
300 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	273 954	0,16
350 000	TEGNA, Inc.	5,000	15/09/2029	310 853	0,18
Matériaux de construction - 2,34 % (2022: 1,29 %)					
900 000	Advanced Drainage Systems, Inc.	6,375	15/06/2030	884 925	0,52
925 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	795 002	0,47
350 000	Cornerstone Building Brands, Inc.	6,125	15/01/2029	273 514	0,16
650 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	703 094	0,42
400 000	JELD-WEN, Inc.	4,875	15/12/2027	369 284	0,22
450 000	Summit Materials LLC	5,250	15/01/2029	421 198	0,25
600 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	499 244	0,30
Télévision par câble ou satellite - 3,51 % (2022: 2,90 %)					
900 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	881 154	0,52
875 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/02/2032	735 542	0,44
1 000 000	CCO Holdings LLC	4,500	01/06/2033	800 653	0,47
650 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	585 568	0,35
825 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	768 486	0,45
1 300 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	1 281 963	0,76
1 000 000	Videotron Ltd.	3,625	15/06/2029	878 255	0,52
Biens d'équipement - 0,14 % (2022: 0,74 %)					
225 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	229 745	0,14
Produits chimiques - 0,61 % (2022: 1,72 %)					
200 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	206 430	0,12
350 000	Monitchem HoldCo 3 SA	8,750	01/05/2028	382 095	0,23
475 000	SCIL IV LLC	5,375	01/11/2026	447 189	0,26
Produits de consommation - 2,20 % (2022: 1,14 %)					
900 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	759 947	0,45

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 95,91 % (2022: 92,66 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (suite)					
Produits de consommation - 2,20 % (2022: 1,14 %) (suite)					
550 000	Coty, Inc.	6,625	15/07/2030	553 281	0,33
1 150 000	Edgewell Personal Care Co.	4,125	01/04/2029	1 015 450	0,60
475 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	449 517	0,27
1 100 000	Spectrum Brands, Inc.	3,875	15/03/2031	937 129	0,55
Emballages- 1,58 % (2022: 2,88 %)					
825 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	824 223	0,49
1 950 000	Klabina Austria GmbH	3,200	12/01/2031	1 593 179	0,94
250 000	Sealed Air Corp.	7,250	15/02/2031	256 237	0,15
Services financiers diversifiés - 5,95 % (2022: 6,48 %)					
500 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	460 597	0,27
1 000 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	953 695	0,56
950 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	950 000	0,56
1 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	956 506	0,57
275 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	7,500	15/01/2031	279 984	0,16
200 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	8,500	15/01/2031	263 348	0,16
900 000	Intrum AB	3,000	15/09/2027	697 144	0,41
875 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	897 422	0,53
350 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	350 062	0,21
1 000 000	Navient Corp.	6,750	25/06/2025	1 008 001	0,60
1 000 000	OneMain Finance Corp.	6,875	15/03/2025	1 008 092	0,60
400 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	403 665	0,24
1 000 000	Shriram Finance Ltd.	4,400	13/03/2024	992 430	0,59
800 000	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	9,375	19/10/2028	837 000	0,49
Médias diversifiés - 0,53 % (2022: 0,62 %)					
500 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	464 121	0,28
450 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	424 406	0,25
Énergie - néant (2022: 0,70 %)					
Divertissement et cinéma - 0,58 % (2022: 0,73 %)					
500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	494 763	0,29
500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	5,625	15/03/2026	486 819	0,29
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,39 % (2022: 1,52 %)					
650 000	Albertsons Cos., Inc.	5,875	15/02/2028	641 765	0,38
700 000	Bellis Acquisition Co. PLC	4,500	16/02/2026	829 831	0,49
1 000 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	876 216	0,52

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 95,91 % (2022: 92,66 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (suite)					
Alimentation, boissons et tabac - 1,12 % (2022: 2,31 %)					
800 000	Darling Ingredients, Inc.	6,000	15/06/2030	772 493	0,46
1 150 000	Performance Food Group, Inc.	5,500	15/10/2027	1 114 322	0,66
Jeux - 10,35 % (2022: 3,74 %)					
1 100 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	Variable	15/02/2028	1 219 570	0,72
350 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	393 113	0,23
1 100 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	1 094 601	0,65
1 075 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	944 663	0,56
425 000	Caesars Entertainment, Inc.	7,000	15/02/2030	425 984	0,25
860 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	800 186	0,47
475 000	Churchill Downs, Inc.	6,750	01/05/2031	464 906	0,28
1 500 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 682 919	1,00
925 000	Light & Wonder International, Inc.	7,000	15/05/2028	926 128	0,55
325 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	330 024	0,20
1 625 000	Lottomatica SpA	Variable	01/06/2028	1 787 559	1,06
1 100 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	984 500	0,58
1 050 000	MGM China Holdings Ltd.	4,750	01/02/2027	966 903	0,57
600 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	606 464	0,36
1 475 000	Playtech PLC	5,875	28/06/2028	1 599 258	0,95
1 000 000	Sands China Ltd.	5,650	08/08/2028	958 166	0,57
1 000 000	Station Casinos LLC	4,625	01/12/2031	848 490	0,50
1 250 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	1 101 269	0,65
343 000	Wynn Las Vegas LLC	5,500	01/03/2025	339 137	0,20
Santé - 5,19 % (2022: 8,09 %)					
900 000	AMN Healthcare, Inc.	4,000	15/04/2029	798 583	0,47
800 000	Bayer AG	Variable	25/09/2083	864 361	0,51
800 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	762 819	0,45
1 025 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	1 148 596	0,68
525 000	Gruenenthal GmbH	6,750	15/05/2030	596 457	0,35
1 000 000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	889 110	0,53
700 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	780 871	0,46
400 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	355 557	0,21
867 000	Prestige Brands, Inc.	3,750	01/04/2031	723 668	0,43
725 000	Service Corp. International	4,000	15/05/2031	618 447	0,37
750 000	Tenet Healthcare Corp.	6,125	15/06/2030	731 407	0,43
500 000	Verscend Escrow Corp.	9,750	15/08/2026	502 304	0,30
Construction et immobilier - 6,37 % (2022: 6,59 %)					
500 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	511 250	0,30
1 000 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	896 011	0,53

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 95,91 % (2022: 92,66 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (suite)					
Construction et immobilier - 6,37 % (2022: 6,95 %) (suite)					
800 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	747 884	0,44
950 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	897 219	0,53
725 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	753 410	0,45
625 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	479 016	0,28
1 200 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	1 160 531	0,69
960 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	887 045	0,52
975 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	990 736	0,59
800 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	799 537	0,47
450 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	452 705	0,27
675 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	619 660	0,37
550 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	541 850	0,32
1 100 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	1 030 044	0,61
Hôtels - 0,49 % (2022: 0,76 %)					
1 000 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	833 497	0,49
Loisirs - 3,32 % (2022: 2,11 %)					
900 000	Carnival Corp.	5,750	01/03/2027	856 047	0,51
625 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,370	01/05/2028	679 531	0,40
800 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	839 353	0,50
1 250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	1 356 610	0,80
400 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	9,250	15/01/2029	426 998	0,25
825 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	811 862	0,48
675 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	630 633	0,38
Métaux et extraction minière - 0,53 % (2022: néant)					
500 000	Endeavour Mining PLC	5,000	14/10/2026	452 992	0,27
425 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	441 010	0,26
Papier - néant (2022: 0,47 %)					
Restaurants - 0,59 % (2022: 0,54 %)					
450 000	Brinker International, Inc.	8,250	15/07/2030	452 113	0,27
515 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	01/05/2029	541 627	0,32
Services - 6,99 % (2022: 8,43 %)					
1 000 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	1 065 318	0,63
825 000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	3,875	15/11/2029	714 986	0,42
450 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	443 812	0,26
1 600 000	Eurofins Scientific SE	Variable	Perpétuel	1 767 687	1,05

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 95,91 % (2022: 92,66 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (suite)					
Services - 6,99 % (2022: 8,43 %) (suite)					
525 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	530 455	0,31
675 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	656 367	0,39
650 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	604 008	0,36
475 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	461 040	0,27
100 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	103 689	0,06
825 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	855 888	0,51
525 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	530 644	0,31
850 000	United Rentals North America, Inc.	4,875	15/01/2028	818 199	0,49
775 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	818 078	0,49
600 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	679 131	0,40
950 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	893 776	0,53
850 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	867 744	0,51
Acier - néant (2022: 0,38 %)					
Grande distribution - 2,02 % (2022: 1,31 %)					
1 050 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	1 355 114	0,80
775 000	Bath & Body Works, Inc.	6,625	01/10/2030	767 871	0,46
925 000	Hanesbrands, Inc.	4,875	15/05/2026	878 258	0,52
400 000	LCM Investments Holdings II LLC	8,250	01/08/2031	402 345	0,24
Technologies - 2,09 % (2022: 3,31 %)					
625 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	702 028	0,41
1 000 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	908 781	0,54
900 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	893 430	0,53
1 200 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	1 027 171	0,61
Télécommunications - 10,68 % (2022: 7,61 %)					
575 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	527 459	0,31
775 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	627 860	0,37
500 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	480 558	0,28
800 000	eircom Finance DAC	3,500	15/05/2026	847 244	0,50
825 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	813 304	0,48
825 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	741 263	0,44
1 000 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	929 862	0,55
950 000	Network i2i Ltd.	Variable	Perpétuel	939 902	0,56
1 300 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	1 226 236	0,73
700 000	SES SA	Variable	Perpétuel	764 504	0,45
900 000	SES SA	Variable	Perpétuel	882 220	0,52
1 800 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	5,375	04/04/2032	1 602 354	0,95
675 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	678 766	0,40

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 95,91 % (2022: 92,66 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (suite)					
Télécommunications - 10,68 % (2022: 7,61 %) (suite)					
700 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	665 742	0,39
800 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	886 654	0,53
1 800 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1 992 777	1,18
1 700 000	Vodafone Group PLC	Variable	27/08/2080	1 731 299	1,03
1 900 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	1 706 941	1,01
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 4,10 % (2022: 3,93 %)					
900 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	861 363	0,51
1 040 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	1 030 536	0,61
1 000 000	DP World Salaam	Variable	Perpétuel	987 700	0,59
1 000 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,750	02/02/2026	953 787	0,56
568 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	556 586	0,33
790 000	Mersin Uluslararası Liman İletimciligi AS	8,250	15/11/2028	799 875	0,47
1 000 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1 012 377	0,60
500 000	Simpar Europe SA	5,200	26/01/2031	416 585	0,25
300 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	300 000	0,18
Services publics - 3,56 % (2022: 2,46 %)					
630 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	560 336	0,33
2 200 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	2 160 739	1,28
1 300 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	1 235 000	0,73
900 000	Naturgy Finance BV	Variable	Perpétuel	970 589	0,58
1 000 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	856 997	0,51
200 000	Veolia Environnement SA	Variable	Perpétuel	223 582	0,13
Total des obligations d'entreprise (Coût: USD 158 245 130)				158 266 089	93,70
Total des valeurs mobilières (Coût: USD 161 922 474)				162 007 027	95,91

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DU TOTAL DE L'ACTIF
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 1,27 % (2022: néant)					
Jeux - 0,65 % (2022: néant)					
1 000 000	GVC Holdings Ltd.	Variable	30/06/2028	1 094 013	0,65

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DU TOTAL DE L'ACTIF
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 1,27 % (2022: néant) (suite)					
Télécommunications - 0,62 % (2022: néant)					
1 000 000	Altice Financing SA	Variable	31/10/2027	1 044 423	0,62
Total des prêts aux entreprises (Coût: USD2 093 767)				2 138 436	1,27
Investissements (Coût: USD164 016 241)				164 145 463	97,18

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,42 % (2022: 2,17 %)

Contrats de change à terme - 0,42 % (2022: 2,17 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
17/01/2024	State Street Bank	CHF 36 852	USD 41 111	2	1 478	0,00
14/02/2024	State Street Bank	CHF 36 532	USD 41 004	3	1 340	0,00
08/12/2023	State Street Bank	CHF 36 257	USD 41 023	5	693	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 33 394 055	USD 35 526 971	33	981 475	0,57
08/12/2023	State Street Bank	EUR 29 796 305	USD 31 921 138	19	594 641	0,36
14/02/2024	State Street Bank	EUR 19 662 312	USD 21 068 453	12	452 729	0,27
08/12/2023	State Street Bank	GBP 176 282	USD 215 972	2	7 196	0,00
17/01/2024	State Street Bank	GBP 35 699	USD 43 882	1	1 328	0,00
14/02/2024	State Street Bank	NOK 442 087 782	USD 39 614 983	6	1 484 995	0,87
17/01/2024	State Street Bank	NOK 583 330 039	USD 53 678 579	9	510 697	0,30
08/12/2023	State Street Bank	NOK 8 600 639	USD 796 574	3	1 452	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 901 611	EUR 818 963	2	5 224	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 15 927	EUR 14 548	4	53	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 5 306 984	NOK 56 643 826	11	51 187	0,02
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 226 130	USD 1 350 183	5	(8 136)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	NOK 20 253 149	USD 1 905 344	4	(22 452)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	NOK 504 795 375	USD 47 449 054	6	(610 717)	(0,36)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 437	CHF 1 280	1	(47)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 974	CHF 1 768	2	(69)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 885	CHF 1 718	1	(91)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 20 901 285	EUR 19 495 510	3	(437 324)	(0,26)
08/12/2023	State Street Bank	USD 30 993 324	EUR 28 935 624	41	(583 222)	(0,34)
17/01/2024	State Street Bank	USD 34 147 921	EUR 32 048 095	22	(889 041)	(0,52)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 651 356	GBP 1 329 007	5	(31 136)	(0,02)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 488 789	GBP 1 209 739	3	(43 518)	(0,03)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 457 612	GBP 1 188 424	3	(47 442)	(0,03)
14/02/2024	State Street Bank	USD 5 263 869	NOK 58 779 188	2	(200 709)	(0,11)
08/12/2023	State Street Bank	USD 6 576 484	NOK 73 460 385	5	(239 669)	(0,14)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,42 % (2022: 2,17 %) (suite)

Contrats de change à terme - 0,42 % (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
17/01/2024	State Street Bank	USD 16 923 805	NOK 185 045 091	9	(266 223)	(0,15)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					4 094 488	2,39
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(3 379 796)	(1,97)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					714 692	0,42
Total des instruments financiers dérivés					714 692	0,42

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portfeuille de placements	164 860 155	97,60
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 3,15 %)	2 077 880	1,23
Créances (2022: 2,39 %)	4 234 968	2,51
Total	171 173 003	101,34
Dettes (2022: (0,37)%)	(2 261 012)	(1,34)
Valeur nette d'inventaire	168 911 991	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD168 911 991	USD132 676 985	USD192 638 472
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF106 585	CHF104 047	CHF2 130 975
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR14 820 133	EUR15 958 962	EUR35 810 976
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR4 079 901	EUR3 192 007	EUR11 965 934
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR3 809 404	EUR3 561 570	EUR4 000 145
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR3 052 818	EUR3 938 038	EUR6 786 276
-Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	EUR23 393 146	EUR23 469 233	EUR27 835 532
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR1 641 952	EUR1 674 054	EUR7 599 971
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	GBP645 628	GBP651 670
-Parts de distribution A couvertes en GBP	-	GBP29 219	GBP132 233
-Parts de distribution H couvertes en GBP	-	GBP92 010	GBP101 291
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	JPY9 086 703	JPY43 720 439
-Parts de capitalisation G couvertes en NOK	NOK104 220	-	-
-Parts de capitalisation H couvertes en NOK	-	NOK4 670 502	NOK5 206 600
-Parts de capitalisation M couvertes en NOK	NOK1 190 942 722	NOK627 388 185	NOK545 781 129
-Parts de capitalisation S couvertes en NOK	NOK15 913 120	NOK90 326 526	NOK67 231 923

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de capitalisation S couvertes en SEK	-	SEK568 761	SEK1 140 541
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	-	USD222 110	USD717 038
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD421 407	USD3 901 405	USD14 071 903
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD973 349	USD1 632 360	USD207 013
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	1 080	1 080	19 518
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	47 240	52 897	104 830
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	38 087	31 093	103 306
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	38 075	36 721	36 135
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	10 644	14 207	21 513
-Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	301 886	302 166	302 166
-Parts de distribution H couvertes en EUR	19 735	20 075	76 845
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	2 658	2 403
-Parts de distribution A couvertes en GBP	-	359	1 389
-Parts de distribution H couvertes en GBP	-	1 089	1 025
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	8 336 425	35 836 425
-Parts de capitalisation G couvertes en NOK	1 000	-	-
-Parts de capitalisation H couvertes en NOK	-	38 596	38 596
-Parts de capitalisation M couvertes en NOK	10 084 189	5 591 197	4 369 395
-Parts de capitalisation S couvertes en NOK	144 599	863 377	576 999
-Parts de capitalisation S couvertes en SEK	-	5 243	9 351
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	-	1 606	4 674
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	3 880	38 411	125 351
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	9 716	17 270	1 965
VNI par Part			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF98,69	CHF96,34	CHF109,18
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR313,72	EUR301,70	EUR341,61
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR107,12	EUR102,66	EUR115,83
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR100,05	EUR96,99	EUR110,70
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR286,80	EUR277,19	EUR315,45
-Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	EUR77,49	EUR77,67	EUR92,12
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR83,20	EUR83,39	EUR98,90
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	GBP242,90	GBP271,19
-Parts de distribution A couvertes en GBP	-	GBP81,39	GBP95,20
-Parts de distribution H couvertes en GBP	-	GBP84,49	GBP98,82
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	JPY1,09	JPY1,22
-Parts de capitalisation G couvertes en NOK	NOK104,22	-	-
-Parts de capitalisation H couvertes en NOK	-	NOK121,01	NOK134,90
-Parts de capitalisation M couvertes en NOK	NOK118,10	NOK112,21	NOK124,91
-Parts de capitalisation S couvertes en NOK	NOK110,05	NOK104,62	NOK116,52
-Parts de capitalisation S couvertes en SEK	-	SEK108,48	SEK121,97
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	-	USD138,30	USD153,41
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD108,61	USD101,57	USD112,26
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD100,18	USD94,52	USD105\$,35

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	58,94
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	35,10
Instruments financiers dérivés de gré à gré	2,34
Autres actifs circulants	3,62
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 0,14 % (2022: néant)					
Émetteurs quasi-gouvernementaux étrangers - 0,14 % (2022: néant)					
13 040 000	Korea Land & Housing Corp.	5,750	06/10/2025	12 029 160	0,14
Total des émissions d'État (Coût: EUR 12 298 961)				12 029 160	0,14
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 0,10 %)					
Compagnies aériennes - 3,00 % (2022: 4,61 %)					
13 000 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	13 591 110	0,16
32 700 000	Air France-KLM	3,875	01/07/2026	31 830 180	0,38
15 875 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	14 334 718	0,17
65 000 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	57 484 045	0,69
42 262 500	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	38 551 755	0,46
28 600 000	Singapore Airlines Ltd.	3,000	20/07/2026	24 823 804	0,30
44 000 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	43 832 800	0,52
29 725 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	26 710 290	0,32
Automobile et pièces détachées - 7,50 % (2022: 7,61 %)					
2 000 000	Aptiv PLC	2,396	18/02/2025	1 763 251	0,02
6 700 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	7 056 306	0,08
26 825 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,687	09/06/2025	23 894 998	0,29
15 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,250	15/09/2025	15 296 580	0,18
24 950 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	25 182 285	0,30
10 975 000	Forvia SE	2,625	15/06/2025	10 718 514	0,13
8 375 000	Forvia SE	7,250	15/06/2026	8 765 024	0,10
25 200 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	23 803 920	0,28
1 200 000	Forvia SE	2,375	15/06/2027	1 110 792	0,01
2 020 000	General Motors Co.	4,000	01/04/2025	1 804 693	0,02
8 607 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,100	17/01/2024	7 878 531	0,09
1 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	1,050	08/03/2024	904 932	0,01
9 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,250	06/09/2024	10 151 331	0,12
2 110 000	General Motors Financial Co., Inc.	1,200	15/10/2024	1 856 755	0,02
5 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	4,000	15/01/2025	4 484 549	0,05
5 420 000	General Motors Financial Co., Inc.	3,800	07/04/2025	4 828 324	0,06
5 250 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,750	20/06/2025	4 584 951	0,05
16 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	6,050	10/10/2025	14 732 446	0,18
12 900 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	11 770 903	0,14
12 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	1,500	10/06/2026	9 912 398	0,12
20 025 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	20 424 499	0,24
30 000 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	3,050	14/02/2027	24 893 628	0,30

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Automobile et pièces détachées - 7,50 % (2022: 7,61 %) (suite)					
7 000 000	Hyundai Capital America	0,875	14/06/2024	6 240 133	0,07
1 800 000	Hyundai Capital America	5,875	07/04/2025	1 649 609	0,02
19 400 000	Hyundai Capital America	5,800	26/06/2025	17 779 973	0,22
3 970 000	Hyundai Capital America	6,000	11/07/2025	3 648 782	0,04
36 950 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	35 844 086	0,43
15 850 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	16 966 157	0,20
450 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/11/2024	454 302	0,01
22 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	20 377 184	0,24
650 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	647 088	0,01
39 575 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	38 389 729	0,46
2 000 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	1 740 156	0,02
2 000 000	Kia Corp.	1,750	16/10/2026	1 647 816	0,02
22 000 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	0,750	01/03/2024	19 925 034	0,24
2 920 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	3,250	01/08/2024	2 633 295	0,03
12 450 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,950	30/03/2025	11 358 814	0,14
12 450 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,800	30/03/2026	11 305 926	0,14
5 000 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,125	16/09/2024	4 395 363	0,05
6 800 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	6 347 770	0,08
9 900 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,850	16/09/2026	8 011 795	0,10
31 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,522	17/09/2025	27 097 682	0,32
3 900 000	Nissan Motor Co. Ltd.	2,652	17/03/2026	3 761 472	0,05
5 000 000	RCI Banque SA	0,500	14/07/2025	4 740 800	0,06
650 000	RCI Banque SA	4,125	01/12/2025	653 131	0,01
18 925 000	RCI Banque SA	4,625	13/07/2026	19 139 231	0,23
15 350 000	RCI Banque SA	4,625	02/10/2026	15 572 729	0,19
8 900 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	8 785 101	0,10
9 800 000	Schaeffler AG	2,750	12/10/2025	9 557 548	0,11
1 000 000	Toyota Motor Corp.	2,358	02/07/2024	900 655	0,01
1 000 000	Toyota Motor Credit Corp.	2,500	22/03/2024	908 377	0,01
12 280 000	Toyota Motor Credit Corp.	4,800	10/01/2025	11 207 751	0,13
1 830 000	Toyota Motor Credit Corp.	3,000	01/04/2025	1 629 611	0,02
1 000 000	Toyota Motor Credit Corp.	3,950	30/06/2025	899 527	0,01
3 100 000	Valeo SE	1,500	18/06/2025	2 972 125	0,04
7 500 000	Valeo SE	1,625	18/03/2026	7 109 700	0,08
28 700 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	29 338 001	0,35
40 300 000	ZF Finance GmbH	3,000	21/09/2025	39 242 528	0,47
Banque - 24,10 % (2022: 23,66 %)					
9 500 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	18/05/2026	9 588 065	0,11
29 500 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	07/04/2030	28 532 400	0,34
21 700 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	23/09/2033	22 495 739	0,27

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Banque - 24,10 % (2022: 23,66 %) (suite)					
10 900 000	AIB Group PLC	Variable	16/02/2029	11 462 985	0,14
64 300 000	AIB Group PLC	Variable	19/11/2029	61 888 750	0,74
25 700 000	AIB Group PLC	Variable	30/05/2031	24 125 361	0,29
16 125 000	Alpha Bank SA	Variable	16/06/2027	16 901 741	0,20
30 700 000	Argenta Spaarbank NV	Variable	29/11/2027	31 289 133	0,37
44 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variable	21/11/2029	42 162 120	0,50
57 461 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	2,950	22/07/2030	49 512 125	0,59
42 400 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	27/03/2030	40 514 472	0,48
19 000 000	Banco de Sabadell SA	Variable	15/04/2031	17 562 080	0,21
15 000 000	Bank of America Corp.	Variable	27/10/2026	14 422 350	0,17
6 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	25/11/2025	5 809 500	0,07
15 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	05/06/2026	14 461 800	0,17
15 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	10/05/2027	13 712 400	0,16
37 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	14/10/2029	36 581 818	0,44
8 200 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	11/08/2031	7 481 516	0,09
7 122 000	Barclays PLC	Variable	10/12/2024	6 482 981	0,08
29 868 000	Barclays PLC	Variable	09/08/2026	26 953 678	0,32
37 000 000	Barclays PLC	Variable	02/11/2026	34 677 384	0,41
21 350 000	Barclays PLC	Variable	22/03/2031	19 309 580	0,23
22 000 000	BNP Paribas SA	Variable	20/01/2028	18 299 824	0,22
1 775 000	BPCE SA	5,150	21/07/2024	1 610 399	0,02
6 016 000	BPCE SA	4,500	15/03/2025	5 362 116	0,06
5 695 000	BPCE SA	Variable	06/10/2026	4 792 128	0,06
23 800 000	CaixaBank SA	Variable	13/09/2027	22 017 041	0,26
26 800 000	CaixaBank SA	Variable	17/04/2030	25 583 548	0,31
14 900 000	CaixaBank SA	Variable	23/02/2033	15 297 085	0,18
17 200 000	Ceska sporitelna AS	Variable	08/03/2028	17 550 708	0,21
79 800 000	Commerzbank AG	Variable	05/12/2030	77 392 434	0,92
53 500 000	Commonwealth Bank of Australia	Variable	03/10/2029	51 815 820	0,62
54 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variable	10/04/2029	49 127 857	0,59
8 200 000	Crédit Agricole SA	Variable	05/06/2030	7 828 950	0,09
27 373 000	Danske Bank AS	5,375	12/01/2024	25 056 010	0,30
15 490 000	Danske Bank AS	Variable	20/12/2025	13 722 175	0,16
23 225 000	Danske Bank AS	Variable	22/09/2026	21 435 906	0,26
20 200 000	Danske Bank AS	Variable	21/06/2029	19 905 686	0,24
19 550 000	Danske Bank AS	Variable	15/05/2031	17 912 883	0,21
7 470 000	Deutsche Bank AG	Variable	26/11/2025	6 667 195	0,08
12 075 000	Deutsche Bank AG	Variable	13/07/2027	11 286 959	0,14
7 000 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/05/2031	6 935 670	0,08
4 000 000	Deutsche Bank AG	Variable	24/06/2032	3 706 440	0,04
16 800 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	16 846 872	0,20

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Banque - 24,10 % (2022: 23,66 %) (suite)					
6 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,875	17/03/2025	5 998 020	0,07
19 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	Variable	22/09/2026	17 315 080	0,21
26 900 000	HSBC Holdings PLC	4,250	14/03/2024	24 525 057	0,29
20 350 000	HSBC USA, Inc.	5,625	17/03/2025	18 648 729	0,22
14 900 000	Ibercaja Banco SA	Variable	15/06/2025	14 804 342	0,18
20 000 000	Ibercaja Banco SA	Variable	23/07/2030	18 641 800	0,22
21 300 000	ING Groep NV	Variable	15/02/2029	21 182 424	0,25
11 400 000	ING Groep NV	Variable	26/09/2029	11 034 972	0,13
16 900 000	ING Groep NV	Variable	26/05/2031	15 865 044	0,19
69 316 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	62 754 696	0,75
14 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	26/09/2024	14 095 480	0,17
21 900 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	12/07/2029	21 773 637	0,26
12 600 000	KBC Group NV	Variable	23/11/2027	12 735 702	0,15
25 500 000	KBC Group NV	Variable	19/01/2029	23 194 043	0,28
15 400 000	KBC Group NV	Variable	18/09/2029	14 931 224	0,18
36 900 000	La Banque Postale SA	Variable	26/01/2031	33 899 292	0,40
10 000 000	Landsbankinn Hf.	6,375	12/03/2027	10 160 000	0,12
20 825 000	National Australia Bank Ltd.	Variable	15/09/2031	20 926 166	0,25
15 000 000	Nationwide Building Society	Variable	08/03/2026	14 500 500	0,17
10 771 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	9 304 352	0,11
48 500 000	Nationwide Building Society	Variable	25/07/2029	47 327 270	0,57
61 267 000	NatWest Group PLC	Variable	01/11/2029	54 024 206	0,65
18 850 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variable	01/02/2026	19 009 989	0,23
12 000 000	Raiffeisen Bank International AG	0,250	22/01/2025	11 429 640	0,14
29 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variable	12/03/2030	26 910 195	0,32
17 205 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variable	28/02/2025	17 048 606	0,20
17 000 000	SNB Funding Ltd.	2,750	02/10/2024	15 162 123	0,18
4 900 000	Société Générale SA	Variable	18/06/2025	4 358 343	0,05
9 700 000	Société Générale SA	Variable	21/01/2026	8 458 229	0,10
49 600 000	Société Générale SA	Variable	24/11/2030	45 477 248	0,54
29 300 000	Société Générale SA	Variable	30/06/2031	26 297 043	0,31
15 380 000	Standard Chartered PLC	Variable	09/01/2027	14 147 454	0,17
29 310 000	Standard Chartered PLC	Variable	12/02/2030	25 594 464	0,31
17 100 000	Standard Chartered PLC	Variable	09/09/2030	16 358 373	0,20
16 900 000	Tatra Banka as	Variable	17/02/2026	17 073 664	0,20
15 550 000	UniCredit SpA	Variable	15/11/2027	16 213 052	0,19
33 500 000	UniCredit SpA	Variable	20/02/2029	33 432 330	0,40
25 750 000	UniCredit SpA	Variable	23/09/2029	24 906 430	0,30
33 400 000	UniCredit SpA	Variable	15/01/2032	30 347 240	0,36
9 000 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	24/06/2025	8 911 170	0,11
11 050 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	29/10/2028	10 778 501	0,13

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Banque - 24,10 % (2022: 23,66 %) (suite)					
25 000 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	14/12/2028	29 019 598	0,35
25 400 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	11/12/2030	27 843 002	0,33
14 400 000	Volksbank Wien AG	0,875	23/03/2026	13 162 176	0,16
40 000 000	Volksbank Wien AG	Variable	06/10/2027	38 090 800	0,46
86 960 000	Westpac Banking Corp.	Variable	04/02/2030	76 147 411	0,91
Télédiffusion - 1,31 % (2022: 0,93 %)					
10 220 000	Netflix, Inc.	5,875	15/02/2025	9 408 935	0,11
5 080 000	Netflix, Inc.	3,625	15/06/2025	4 526 325	0,06
16 500 000	Netflix, Inc.	4,875	15/04/2028	15 004 446	0,18
10 000 000	Pinewood Finance Co. Ltd.	3,250	30/09/2025	11 151 165	0,13
5 000 000	Take-Two Interactive Software, Inc.	3,550	14/04/2025	4 461 718	0,06
6 733 000	Take-Two Interactive Software, Inc.	5,000	28/03/2026	6 129 895	0,07
25 825 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	22 803 201	0,27
30 330 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,638	15/03/2025	27 051 289	0,32
10 000 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,788	15/03/2025	8 931 052	0,11
Matériaux de construction - 0,82 % (2022: 0,67 %)					
33 097 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	32 061 395	0,38
42 925 000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	36 920 367	0,44
Télévision par câble ou satellite - 0,68 % (2022: 1,10 %)					
3 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	2 691 943	0,03
15 000 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	13 662 052	0,16
27 775 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	26 458 465	0,32
14 000 000	United Group BV	Variable	15/02/2026	14 021 980	0,17
Biens d'équipement - 2,42 % (2022: 0,71 %)					
2 000 000	Carrier Global Corp.	2,242	15/02/2025	1 761 414	0,02
23 150 000	CNH Industrial Capital LLC	4,550	10/04/2028	20 453 458	0,24
14 311 000	Daimler Truck Finance North America LLC	1,625	13/12/2024	12 595 036	0,15
12 538 000	Daimler Truck Finance North America LLC	5,200	17/01/2025	11 439 179	0,14
10 716 000	Daimler Truck Finance North America LLC	3,500	07/04/2025	9 550 600	0,11
8 000 000	Daimler Truck Finance North America LLC	5,150	16/01/2026	7 286 052	0,09
14 235 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,400	14/08/2028	13 080 985	0,16
5 000 000	Otis Worldwide Corp.	2,056	05/04/2025	4 383 523	0,05
7 000 000	Parker-Hannifin Corp.	3,250	01/03/2027	6 072 003	0,07
35 288 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	32 290 243	0,38
36 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	18/01/2025	35 901 720	0,43
5 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	24/03/2025	4 743 200	0,06

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Biens d'équipement - 2,42 % (2022: 0,71 %) (suite)					
21 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	22/11/2025	20 995 170	0,25
24 541 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,150	15/03/2024	22 339 588	0,27
Produits chimiques - 1,51 % (2022: 0,93 %)					
2 000 000	Celanese U.S. Holdings LLC	5,900	05/07/2024	1 828 883	0,02
2 000 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,050	15/03/2025	1 836 744	0,02
17 500 000	Celanese U.S. Holdings LLC	4,777	19/07/2026	17 558 100	0,21
19 425 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,350	15/11/2028	18 198 652	0,22
8 425 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	8 620 039	0,10
7 500 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	7 446 225	0,09
24 200 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,230	01/10/2025	20 260 618	0,24
16 500 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,800	25/09/2026	15 409 515	0,18
12 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	9 448 250	0,11
10 750 000	LG Chem Ltd.	3,250	15/10/2024	9 643 506	0,12
5 000 000	LYB International Finance II BV	3,500	02/03/2027	4 328 425	0,05
5 000 000	Nutrien Ltd.	5,900	07/11/2024	4 588 123	0,06
8 780 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	7 496 774	0,09
Obligations structurées adossées à des créances - néant (2022: 3,22 %)					
Produits de consommation - 0,83 % (2022: 0,67 %)					
36 198 000	Haleon U.K. Capital PLC	3,125	24/03/2025	32 139 304	0,38
9 250 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,024	24/03/2024	8 396 953	0,10
7 300 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	6 524 175	0,08
25 000 000	Newell Brands, Inc.	5,200	01/04/2026	22 138 555	0,27
Emballages - 0,89% (2022: 0,16%)					
20 000 000	Ball Corp.	0,875	15/03/2024	19 831 200	0,24
20 500 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	18 211 228	0,22
10 875 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	9 810 463	0,12
12 600 000	Crown European Holdings SA	2,875	01/02/2026	12 273 534	0,14
4 675 000	ProGroup AG	3,000	31/03/2026	4 450 506	0,05
3 950 000	Sealed Air Corp.	6,125	01/02/2028	3 584 153	0,04
6 750 000	Trivium Packaging Finance BV	Variable	15/08/2026	6 728 400	0,08
Services financiers diversifiés- 16,85% (2022: 18,10%)					
38 271 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,150	15/02/2024	34 847 122	0,42
5 230 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,650	29/10/2024	4 600 555	0,06
8 480 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,500	15/07/2025	7 812 141	0,09
7 825 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	7 208 607	0,09
13 324 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,450	15/04/2027	12 375 931	0,15

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 16,85 % (2022: 18,10 %) (suite)					
1 150 000	Air Lease Corp.	4,250	01/02/2024	1 050 215	0,01
45 770 000	Air Lease Corp.	4,250	15/09/2024	41 393 623	0,49
10 000 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	8 219 875	0,10
12 000 000	AIR Lease Corp. Sukuk Ltd.	5,850	01/04/2028	10 890 076	0,13
51 415 000	Aircastle Ltd.	4,125	01/05/2024	46 701 464	0,56
11 000 000	Aircastle Ltd.	5,250	11/08/2025	9 877 921	0,12
22 300 000	ALD SA	Variable	06/10/2025	22 351 513	0,27
22 400 000	ALD SA	4,750	13/10/2025	22 735 104	0,27
10 000 000	ARES Capital Corp.	4,200	10/06/2024	9 065 825	0,11
31 090 000	ARES Capital Corp.	4,250	01/03/2025	27 623 053	0,33
8 580 000	ARES Capital Corp.	3,250	15/07/2025	7 446 593	0,09
6 850 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	5 616 590	0,07
3 750 000	ARES Capital Corp.	7,000	15/01/2027	3 474 059	0,04
22 700 000	Arval Service Lease SA	4,250	11/11/2025	22 821 672	0,27
21 800 000	Arval Service Lease SA	4,125	13/04/2026	21 852 102	0,26
30 565 000	Aviation Capital Group LLC	5,500	15/12/2024	27 690 240	0,33
6 286 000	Aviation Capital Group LLC	1,950	30/01/2026	5 255 718	0,06
38 550 000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	34 953 195	0,42
27 949 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,250	15/05/2024	25 449 560	0,30
14 840 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,125	21/02/2026	12 382 582	0,15
18 800 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	16 391 608	0,20
16 675 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	14 841 917	0,18
8 810 000	Blackstone Private Credit Fund	1,750	15/09/2024	7 787 182	0,09
5 000 000	Blackstone Private Credit Fund	4,700	24/03/2025	4 465 622	0,05
10 000 000	Blue Owl Capital Corp.	5,250	15/04/2024	9 119 724	0,11
15 225 000	Blue Owl Capital Corp.	4,000	30/03/2025	13 393 775	0,16
11 809 000	Blue Owl Capital Corp.	3,750	22/07/2025	10 256 569	0,12
13 500 000	Blue Owl Capital Corp.	4,250	15/01/2026	11 691 059	0,14
18 400 000	BOC Aviation Ltd.	3,500	10/10/2024	16 561 850	0,19
10 625 000	BOC Aviation Ltd.	Variable	21/05/2025	9 735 424	0,12
15 000 000	BOC Aviation USA Corp.	1,625	29/04/2024	13 514 209	0,16
22 000 000	Bocom Leasing Management Hong Kong Co. Ltd.	Variable	02/03/2025	20 131 476	0,24
5 980 000	Brookfield Corp.	4,000	15/01/2025	5 377 095	0,06
10 400 000	CA Auto Bank SPA	6,000	06/12/2026	12 000 367	0,14
12 969 000	Credit Suisse AG	0,495	02/02/2024	11 777 898	0,14
5 000 000	Credit Suisse AG	3,625	09/09/2024	4 492 459	0,05
11 000 000	Credit Suisse AG	3,700	21/02/2025	9 789 080	0,12
59 181 000	DAE Funding LLC	1,550	01/08/2024	52 494 935	0,63
23 100 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	20 190 952	0,24
19 000 000	DAE Sukuk Dific Ltd.	3,750	15/02/2026	16 545 702	0,20
9 200 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	9 966 489	0,12

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 16,85 % (2022: 18,10 %) (suite)					
32 425 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	25 708 486	0,31
5 300 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7,750	01/11/2025	4 753 183	0,06
32 180 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variable	10/08/2026	29 532 524	0,35
6 125 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	8,500	15/01/2031	7 391 647	0,09
1 850 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	1 785 472	0,02
36 550 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	33 193 795	0,40
31 200 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	28 268 760	0,34
2 500 000	Intrum AB	3,500	15/07/2026	1 999 575	0,02
27 075 000	Iqera Group SAS	Variable	15/02/2027	23 693 062	0,28
17 400 000	Jerrold Finco PLC	4,875	15/01/2026	19 178 936	0,23
18 775 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	19 589 208	0,23
14 750 000	JIC Zhixin Ltd.	1,500	27/08/2025	12 622 392	0,15
18 000 000	LeasePlan Corp. NV	2,875	24/10/2024	16 041 732	0,19
5 000 000	LeasePlan Corp. NV	0,250	23/02/2026	4 605 050	0,06
17 200 000	Macquarie Bank Ltd.	4,875	10/06/2025	15 434 865	0,18
30 000 000	Macquarie Group Ltd.	6,207	22/11/2024	27 587 492	0,33
12 852 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	2,500	07/11/2024	11 423 553	0,14
29 670 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	25 622 353	0,31
16 850 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	15 653 651	0,19
3 000 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,000	29/10/2024	2 880 450	0,03
3 000 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,250	03/02/2025	2 865 360	0,03
10 000 000	Morgan Stanley	Variable	08/05/2026	9 712 500	0,12
37 375 000	Morgan Stanley	Variable	20/04/2029	33 698 751	0,40
7 175 000	Nasdaq, Inc.	5,350	28/06/2028	6 607 028	0,08
10 000 000	ORIX Corp.	4,050	16/01/2024	9 144 213	0,11
25 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd.	5,500	15/02/2024	22 851 770	0,27
13 850 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,250	16/09/2024	12 441 069	0,15
15 924 000	REC Ltd.	3,375	25/07/2024	14 366 476	0,17
21 250 000	REC Ltd.	2,250	01/09/2026	17 810 965	0,21
15 180 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	12 771 852	0,15
21 700 000	Sherwood Financing PLC	Variable	15/11/2027	21 188 314	0,25
31 930 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	27 764 028	0,33
825 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	809 061	0,01
29 875 000	SoftBank Group Corp.	3,125	06/01/2025	26 332 624	0,31
36 100 000	SoftBank Group Corp.	4,000	06/07/2026	30 811 199	0,37
5 110 000	Synchrony Financial	4,375	19/03/2024	4 656 441	0,06
5 020 000	Synchrony Financial	4,250	15/08/2024	4 524 406	0,05
27 830 000	Synchrony Financial	4,875	13/06/2025	24 643 165	0,29
54 105 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	49 090 442	0,59
20 000 000	UBS Group AG	Variable	11/09/2025	17 815 790	0,21
13 000 000	UBS Group AG	Variable	05/06/2026	11 206 277	0,13

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Médias diversifiés - néant (2022: 0,13 %)					
Énergie - 3,08 % (2022: 3,97 %)					
15 000 000	Blue Racer Midstream LLC	7,625	15/12/2025	13 928 618	0,17
28 500 000	Buckeye Partners LP	4,125	01/03/2025	25 462 414	0,30
10 490 000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5,875	31/03/2025	9 618 930	0,11
15 000 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	13 622 349	0,16
5 000 000	Enbridge, Inc.	3,500	10/06/2024	4 527 214	0,05
12 360 000	Enbridge, Inc.	2,500	15/01/2025	10 935 384	0,13
5 000 000	Enbridge, Inc.	2,500	14/02/2025	4 414 371	0,05
14 000 000	Enbridge, Inc.	5,969	08/03/2026	12 818 301	0,15
14 700 000	Energian Israel Finance Ltd.	4,875	30/03/2026	12 371 008	0,15
7 000 000	MPLX LP	4,875	01/12/2024	6 346 926	0,08
7 875 000	ONEOK, Inc.	5,550	01/11/2026	7 274 006	0,09
10 000 000	Plains All American Pipeline LP	3,600	01/11/2024	8 985 142	0,11
11 570 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,625	01/03/2025	10 597 703	0,13
5 060 000	Spectra Energy Partners LP	4,750	15/03/2024	4 623 365	0,06
15 000 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	13 582 958	0,16
20 000 000	Williams Cos., Inc.	4,300	04/03/2024	18 253 977	0,22
26 000 000	Williams Cos., Inc.	4,550	24/06/2024	23 657 687	0,28
1 000 000	Williams Cos., Inc.	3,900	15/01/2025	897 787	0,01
12 900 000	Williams Cos., Inc.	5,400	02/03/2026	11 814 477	0,14
47 000 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	44 501 950	0,53
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,40 % (2022: 1,10 %)					
10 250 000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	9 033 289	0,11
16 925 000	Bellis Acquisition Co. PLC	3,250	16/02/2026	17 946 665	0,21
6 894 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	6 623 480	0,08
Alimentation, boissons et tabac - 2,26 % (2022: 1,37 %)					
4 875 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	4 384 765	0,05
4 800 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,375	19/06/2024	4 702 502	0,06
8 644 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,750	22/07/2025	8 108 548	0,10
13 630 000	Campbell Soup Co.	3,950	15/03/2025	12 228 650	0,14
8 314 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	7 498 279	0,09
25 000 000	Conagra Brands, Inc.	4,300	01/05/2024	22 750 932	0,27
7 425 000	Conagra Brands, Inc.	5,300	01/10/2026	6 787 646	0,08
2 000 000	Conagra Brands, Inc.	1,375	01/11/2027	1 575 817	0,02
1 000 000	General Mills, Inc.	3,650	15/02/2024	912 478	0,01
5 420 000	General Mills, Inc.	4,000	17/04/2025	4 867 069	0,06
23 000 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	0,750	15/03/2024	20 778 256	0,25
70 650 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	2,375	27/11/2025	68 659 083	0,82

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Alimentation, boissons et tabac - 2,26 % (2022: 1,37 %) (suite)					
1 940 000	Mondelez International Holdings Netherlands BV	2,250	19/09/2024	1 727 716	0,02
5 915 000	Mondelez International Holdings Netherlands BV	0,750	24/09/2024	5 198 515	0,06
19 564 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	19 490 518	0,23
Jeux - 0,63 % (2022: 0,61 %)					
27 820 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	25 372 049	0,30
13 875 000	International Game Technology PLC	3,500	15/06/2026	13 620 949	0,16
15 000 000	MGM Resorts International	6,750	01/05/2025	13 784 048	0,17
Santé - 3,40 % (2022: 1,25 %)					
3 180 000	Amgen, Inc.	3,625	22/05/2024	2 885 610	0,04
8 000 000	Amgen, Inc.	1,900	21/02/2025	7 040 176	0,08
10 130 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2025	9 252 421	0,11
7 010 000	Amgen, Inc.	3,125	01/05/2025	6 223 556	0,08
3 260 000	Baxter International, Inc.	1,322	29/11/2024	2 859 678	0,03
14 000 000	Bayer U.S. Finance II LLC	3,875	15/12/2023	12 821 480	0,15
3 000 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	2 597 813	0,03
4 000 000	CVS Health Corp.	3,875	20/07/2025	3 575 937	0,04
13 125 000	CVS Health Corp.	5,000	30/01/2029	11 965 535	0,14
12 530 000	GN Store Nord AS	0,750	06/12/2023	12 525 865	0,15
15 800 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	15 026 906	0,18
20 000 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	19 513 800	0,23
2 720 000	HCA, Inc.	5,000	15/03/2024	2 486 102	0,03
52 990 000	HCA, Inc.	5,375	01/02/2025	48 296 639	0,58
9 799 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	8 997 130	0,11
2 156 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	1 831 266	0,02
21 902 000	HCA, Inc.	5,200	01/06/2028	19 784 378	0,24
17 400 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	15 921 370	0,19
47 010 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	54 543 362	0,65
15 000 000	MPT Operating Partnership LP	2,500	24/03/2026	13 907 861	0,17
4 300 000	Phoenix PIB Dutch Finance BV	2,375	05/08/2025	4 154 961	0,05
10 130 000	Viatis, Inc.	1,650	22/06/2025	8 701 799	0,10
Construction et immobilier - 8,00 % (2022: 4,27 %)					
30 000 000	Akelius Residential Property AB	1,125	14/03/2024	29 704 200	0,35
22 600 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	20 557 800	0,25
12 000 000	Aroundtown SA	0,625	09/07/2025	10 946 520	0,13
10 000 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	7 783 800	0,09
15 000 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	12 318 000	0,15

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Construction et immobilier - 8,00 % (2022: 4,27 %) (suite)					
18 350 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,000	15/02/2024	18 238 983	0,22
10 000 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,200	24/07/2025	9 497 600	0,11
5 925 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	20/10/2026	5 216 192	0,06
13 800 000	BRANICKS Group AG	2,250	22/09/2026	5 229 234	0,06
30 050 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	28 620 221	0,34
33 825 000	CTP NV	0,500	21/06/2025	31 435 940	0,38
15 375 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	14 008 931	0,17
5 490 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	5 195 297	0,06
10 000 000	Fastighets AB Balder	1,875	23/01/2026	8 970 500	0,11
23 100 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	3,000	29/03/2025	20 550 915	0,25
48 871 000	GLP Capital LP	3,350	01/09/2024	43 937 667	0,52
13 255 000	GLP Capital LP	5,250	01/06/2025	11 960 725	0,14
18 800 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	20 674 081	0,25
16 200 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	13 450 968	0,16
10 410 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	Variable	19/01/2024	10 285 913	0,12
26 000 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,250	13/10/2024	24 094 460	0,29
14 913 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	5,500	17/05/2027	13 593 200	0,16
9 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	7 977 250	0,10
10 000 000	Logicor Financing SARL	0,750	15/07/2024	9 718 100	0,12
26 000 000	Logicor Financing SARL	2,250	13/05/2025	24 941 020	0,30
20 500 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	16 944 306	0,20
29 000 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	27 940 949	0,33
7 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	6 228 635	0,07
4 000 000	P3 Group SARL	0,875	26/01/2026	3 664 440	0,04
20 500 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	18 290 715	0,22
11 529 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	10 482 340	0,13
32 300 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	28 827 251	0,34
15 000 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	12 873 300	0,15
16 000 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	14 192 792	0,17
2 900 000	VICI Properties LP	4,625	15/06/2025	2 586 318	0,03
30 206 000	VICI Properties LP	4,250	01/12/2026	26 110 431	0,31
18 098 000	WEA Finance LLC	3,750	17/09/2024	16 108 599	0,19
26 425 000	Webuild SpA	5,875	15/12/2025	26 730 737	0,32
12 250 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	11 833 255	0,14
43 350 000	Weyerhaeuser Co.	4,750	15/05/2026	39 136 487	0,47
Hôtels - 1,60 % (2022: 1,43 %)					
33 557 000	Hyatt Hotels Corp.	1,800	01/10/2024	29 733 364	0,36
2 710 000	Hyatt Hotels Corp.	5,375	23/04/2025	2 472 232	0,03

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Hôtels - 1,60 % (2022: 1,43 %) (suite)					
20 075 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/01/2027	18 622 560	0,22
5 173 000	Marriott International, Inc.	3,125	15/06/2026	4 484 798	0,05
9 025 000	Marriott International, Inc.	5,450	15/09/2026	8 318 047	0,10
8 675 000	Marriott International, Inc.	4,900	15/04/2029	7 783 333	0,09
40 000 000	Pterosaur Capital Co. Ltd.	1,000	25/09/2024	38 400 000	0,46
21 700 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	24 053 509	0,29
Assurances - 0,41 % (2022: 0,21 %)					
10 000 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	10 121 100	0,12
15 125 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	16 676 961	0,20
6 150 000	Rothsay Life PLC	8,000	30/10/2025	7 276 537	0,09
Loisirs - 0,38 % (2022: 0,95 %)					
13 000 000	CPUK Finance Ltd.	3,588	28/02/2042	14 426 226	0,17
18 706 000	Expedia Group, Inc.	6,250	01/05/2025	17 228 005	0,21
Métaux et extraction minière - 0,55 % (2022: 0,48 %)					
41 700 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	37 957 365	0,45
10 000 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,625	01/03/2028	8 126 656	0,10
Papier - 0,70 % (2022: 0,42 %)					
30 000 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	27 169 695	0,32
20 200 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	18 357 446	0,22
15 000 000	Suzano International Finance BV	5,500	17/01/2027	13 603 240	0,16
Imprimerie et édition - 0,53 % (2022: 0,34 %)					
45 985 000	Informa PLC	2,125	06/10/2025	44 406 795	0,53
Émetteurs quasi-gouvernementaux étrangers - 0,79 % (2022: 0,66 %)					
26 000 000	Africa Finance Corp.	3,875	13/04/2024	23 623 034	0,28
46 598 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4,875	23/05/2024	42 235 430	0,51
Compagnies ferroviaires - 0,38 % (2022: 0,14 %)					
15 000 000	Canadian Pacific Railway Co.	1,350	02/12/2024	13 176 593	0,16
5 000 000	Canadian Pacific Railway Co.	2,900	01/02/2025	4 446 328	0,05
14 600 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	14 408 302	0,17
Services - 1,45 % (2022: 2,74 %)					
15 000 000	Avis Budget Finance PLC	4,500	15/05/2025	14 995 800	0,18
15 000 000	Avis Budget Finance PLC	4,750	30/01/2026	14 962 650	0,18
38 375 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	38 403 014	0,46

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Services - 1,45 % (2022: 2,74 %) (suite)					
8 500 000	Leasys SpA	4,500	26/07/2026	8 535 700	0,10
28 225 000	Loxam SAS	3,250	14/01/2025	28 090 649	0,33
17 575 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	16 767 642	0,20
Grande distribution - 0,77 % (2022: 0,45 %)					
9 000 000	AA Bond Co. Ltd.	6,269	02/07/2043	10 338 456	0,12
7 300 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	8 634 649	0,10
26 500 000	Alibaba Group Holding Ltd.	3,600	28/11/2024	23 757 437	0,29
5 250 000	eBay, Inc.	1,900	11/03/2025	4 592 928	0,06
5 900 000	Lowe's Cos., Inc.	4,000	15/04/2025	5 301 590	0,06
7 710 000	Tapestry, Inc.	5,350	27/11/2025	7 802 289	0,09
4 300 000	Tapestry, Inc.	7,050	27/11/2025	3 992 522	0,05
Technologies - 4,06 % (2022: 2,08 %)					
28 150 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	28 546 633	0,34
23 475 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	24 166 573	0,29
5 790 000	Broadcom, Inc.	3,625	15/10/2024	5 214 564	0,06
10 000 000	Competition Team Technologies Ltd.	3,750	12/03/2024	9 114 056	0,11
6 900 000	Dell International LLC	5,850	15/07/2025	6 352 953	0,08
5 287 000	Dell International LLC	6,020	15/06/2026	4 898 693	0,06
25 000 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	22 745 388	0,27
25 340 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	1,450	01/04/2024	22 887 784	0,27
42 145 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,900	01/10/2024	38 630 723	0,46
13 000 000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	10 654 441	0,13
11 830 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	10 966 878	0,13
13 450 000	Microchip Technology, Inc.	0,972	15/02/2024	12 204 470	0,15
20 000 000	Open Text Corp.	6,900	01/12/2027	18 860 001	0,22
1 000 000	Oracle Corp.	2,950	15/11/2024	893 076	0,01
9 320 000	Oracle Corp.	2,500	01/04/2025	8 207 924	0,10
10 630 000	Oracle Corp.	2,950	15/05/2025	9 397 778	0,11
5 164 000	Oracle Corp.	2,650	15/07/2026	4 434 819	0,05
3 525 000	Qorvo, Inc.	1,750	15/12/2024	3 092 728	0,04
30 000 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	27 632 931	0,33
14 425 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	13 447 766	0,16
9 000 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	9 245 610	0,11
10 000 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	10 211 000	0,12
11 819 000	VMware, Inc.	1,000	15/08/2024	10 480 185	0,12
11 000 000	VMware, Inc.	4,500	15/05/2025	9 926 818	0,12
6 000 000	VMware, Inc.	1,400	15/08/2026	4 961 552	0,06
10 000 000	VMware, Inc.	4,650	15/05/2027	8 963 520	0,11
5 116 000	VMware, Inc.	3,900	21/08/2027	4 470 910	0,05

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Télécommunications - 3,23 % (2022: 3,29 %)					
11 000 000	AT&T, Inc.	0,900	25/03/2024	9 936 919	0,12
26 764 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	24 467 622	0,29
12 000 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	10 782 048	0,13
29 150 000	Global Switch Holdings Ltd.	1,500	31/01/2024	29 028 736	0,35
25 700 000	iliad SA	5,375	14/06/2027	26 043 352	0,31
15 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	15 541 075	0,18
12 700 000	PLT VII Finance SARL	4,625	05/01/2026	12 523 851	0,15
51 000 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	49 618 920	0,59
825 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	802 956	0,01
1 250 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 195 325	0,01
16 000 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	15 555 696	0,19
1 600 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	1 383 203	0,02
15 562 500	Sprint Spectrum Co. LLC	4,738	20/03/2025	14 147 006	0,17
14 650 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	14 670 070	0,17
20 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	18 198 429	0,22
13 980 000	T-Mobile USA, Inc.	3,500	15/04/2025	12 463 500	0,15
12 000 000	T-Mobile USA, Inc.	2,050	15/02/2028	9 677 454	0,12
5 000 000	Verizon Communications, Inc.	3,376	15/02/2025	4 472 704	0,05
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,92 % (2022: 1,67 %)					
17 500 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,375	16/09/2025	17 588 200	0,21
5 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,875	04/11/2025	4 801 800	0,06
11 225 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	26/06/2026	10 565 980	0,13
25 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	23 762 400	0,28
16 800 000	Firstgroup PLC	6,875	18/09/2024	19 574 071	0,23
5 200 000	Gatwick Funding Ltd.	5,250	23/01/2026	6 025 759	0,07
13 349 000	Gatwick Funding Ltd.	6,125	02/03/2028	15 598 456	0,19
23 050 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	18 894 242	0,23
18 025 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	20 937 979	0,25
10 475 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	10 663 969	0,13
6 120 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	4,250	05/05/2025	5 497 594	0,07
14 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	3,450	01/07/2024	12 639 931	0,15
4 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	2,700	01/11/2024	3 557 871	0,04
22 495 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	20 421 445	0,24
5 000 000	Ryder System, Inc.	3,650	18/03/2024	4 547 223	0,05
5 000 000	Ryder System, Inc.	2,500	01/09/2024	4 471 317	0,05
19 350 000	Shanghai Port Group BVI Development 2 Co. Ltd.	1,500	13/07/2025	16 668 288	0,20
25 700 000	Stagecoach Group Ltd.	4,000	29/09/2025	28 473 321	0,34
Services publics - 1,65 % (2022: 1,56 %)					
36 295 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	32 595 136	0,39

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
VALEURS MOBILIÈRES - 97,24 % (2022: 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (suite)					
Services publics - 1,65 % (2022: 1,56 %) (suite)					
8 500 000	Drax Finco PLC	2,625	01/11/2025	8 145 210	0,10
20 034 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	16 226 560	0,19
21 600 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	18 806 703	0,22
8 952 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	8 234 247	0,10
14 476 000	Tabreed Sukuk Spc Ltd.	5,500	31/10/2025	13 242 438	0,16
46 455 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	40 966 903	0,49
Total des obligations d'entreprise (Coût: EUR 8 293 032 326)				8 138 351 566	97,10
Fonds de placement - néant (2022: 0,34 %)					
Total des valeurs mobilières (Coût: EUR 8 305 331 287)				8 150 380 726	97,24

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,00 % (2022: 5,35 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 2,72 %)					
Compagnies aériennes - néant (2022: 0,11 %)					
Matériaux de construction - néant (2022: 0,08 %)					
Télévision par câble ou satellite - néant (2022: 0,20 %)					
Biens d'équipement - néant (2022: 0,16 %)					
Produits chimiques - néant (2022: 0,12 %)					
Emballages- néant (2022: 0,21 %)					
Services financiers diversifiés - 0,00 % (2022: 0,37 %)					
26 864	Citadel Securities LP	Variable	29/07/2030	24 643	0,00
Environnement - néant (2022: 0,06 %)					
Alimentation, boissons et tabac - néant (2022: 0,22 %)					
Santé - néant (2022: 0,22 %)					

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DU TOTAL DE L'ACTIF
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,00 % (2022: 5,35 %) (suite)					
Loisirs - néant (2022: 0,12 %)					
Services - néant (2022: 0,17 %)					
Technologies - néant (2022: 0,10 %)					
Télécommunications - néant (2022: 0,40 %)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - néant (2022: 0,09 %)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - néant (2022: 0,09 %)					
Total des prêts aux entreprises (Coût: EUR 24 158)				24 643	0,00
Investissements (Coût: EUR 8 305 355 445)				8 150 405 369	97,24

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,82 % (2022: (0,30)%)

Contrats de change à terme - 0,82 % (2022: (0,33)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
14/02/2024	State Street Bank	CHF 161 041 470	EUR 168 552 798	3	1 989 529	0,02
17/01/2024	State Street Bank	CHF 165 260 313	EUR 173 145 675	4	1 551 841	0,02
08/12/2023	State Street Bank	CHF 168 329 990	EUR 177 033 234	8	432 825	0,01
17/01/2024	State Street Bank	EUR 863 912	CHF 813 077	5	4 404	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 164 230 450	GBP 141 516 066	2	58 288	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 2 001 935	JPY 314 406 572	3	51 870	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 1 074 586	JPY 167 583 060	2	30 270	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 915 065	JPY 145 435 863	2	5 829	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 8 464	SGD 12 242	2	57	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 1 898 727 765	USD 2 020 305 475	93	50 767 539	0,53
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 505 966 480	USD 1 613 315 018	8	32 000 244	0,38
08/12/2023	State Street Bank	EUR 1 921 272 614	USD 2 061 968 885	60	31 757 686	0,37
14/02/2024	State Street Bank	GBP 87 189 505	EUR 100 033 331	19	865 525	0,01
17/01/2024	State Street Bank	GBP 92 120 275	EUR 106 102 942	16	608 499	0,01
08/12/2023	State Street Bank	GBP 44 998 553	EUR 51 877 635	20	324 984	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SGD 766 673	EUR 524 426	1	2 081	0,00
14/02/2024	State Street Bank	SGD 36 043	EUR 24 651	1	104	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 55 342 192	EUR 50 444 533	21	117 521	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 0	EUR 0	1	-	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	CHF 186 733	EUR 198 077	2	(680)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 108 492	CHF 1 059 680	1	(13 705)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 4 467 994	CHF 4 250 102	7	(24 810)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 15 933 481	CHF 15 320 447	33	(218 483)	(0,00)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,82 % (2022: (0,30)%) (suite)

Contrats de change à terme - 0,82 % (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
08/12/2023	State Street Bank	EUR 101 967 794	GBP 88 378 944	17	(560 230)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 166 425 294	GBP 144 482 390	9	(942 029)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 158 159 761	GBP 137 777 609	6	(1 281 489)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 5 786	SGD 8 462	3	(25)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 9 771 935	USD 10 702 362	5	(35 329)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 41 098 886	USD 45 116 291	3	(120 523)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 79 929 158	EUR 92 758 815	7	(33 351)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	JPY 3 453 505 002	EUR 21 745 080	2	(154 460)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	JPY 3 383 649 347	EUR 21 668 447	2	(582 769)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	JPY 3 538 760 770	EUR 22 595 795	2	(647 111)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	SGD 9 225	EUR 6 380	2	(44)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	SGD 771 919	EUR 533 483	2	(3 365)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	SGD 775 545	EUR 536 216	3	(3 548)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 561 445 789	EUR 523 288 994	34	(10 337 629)	(0,11)
08/12/2023	State Street Bank	USD 889 437 716	EUR 831 777 489	82	(16 728 408)	(0,15)
17/01/2024	State Street Bank	USD 863 205 147	EUR 809 859 591	63	(20 291 702)	(0,23)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					120 569 096	1,35
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(51 979 690)	(0,53)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					68 589 406	0,82

Contrats à terme standardisé ouverts - néant (2022: 0,10 %)

Swaps sur défaut de crédit - néant (2022: (0,07)%)

Achat de protection - néant (2022: (0,07)%)

Total des instruments financiers dérivés	68 589 406	0,82

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	8 218 994 775	98,06
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 3,49 %)	34 259 999	0,41
Créances (2022: 2,04 %)	356 422 415	4,25
Total	8 609 677 189	102,72
Dettes (2022: (2,51)%)	(228 107 991)	(2,72)
Valeur nette d'inventaire	8 381 569 198	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR8 381 569 198	EUR10 263 897 623	EUR12 407 408 119
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF137 230 349	CHF184 216 819	CHF323 511 175
-Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	CHF48 530 840	CHF43 131 220	CHF53 724 116
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF161 304 282	CHF148 148 263	CHF52 595 944
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF132 951 510	CHF147 136 150	CHF162 364 213
-Parts de distribution A couvertes en CHF	CHF5 131 500	CHF1 091 221	CHF1 327 656
-Parts de distribution G couvertes en CHF	-	CHF449 162	CHF590 162
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR2 128 057 481	EUR3 389 087 543	EUR4 507 679 006
-Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	EUR178 981 363	EUR196 970 609	EUR279 843 391
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR7 862 455	EUR7 216 155	EUR8 432 415
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR1 634 346 791	EUR1 802 675 238	EUR1 668 166 824
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR104 676 792	EUR111 793 383	EUR116 586 712
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 509 454 016	EUR1 910 457 284	EUR2 407 172 876
-Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	EUR51 342 629	EUR23 504 615	EUR37 392 860
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	-	EUR79 802	EUR311 580
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	EUR24 738 603	EUR30 752 999	EUR33 973 121
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR488 290 413	EUR208 065 920	EUR217 944 008
-Parts de distribution A1 couvertes en EUR	EUR28 774 979	EUR34 123 008	EUR24 533 818
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR875 235	EUR684 373	EUR1 172 602
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR61 847 222	EUR60 234 119	EUR59 945 552
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR5 890 377	EUR3 619 111	EUR3 341 530
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR85 558 904	EUR90 696 480	EUR111 342 065
-Parts de distribution R1 couvertes en EUR	EUR15 878 075	EUR5 420 773	EUR5 289 418
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP4 428 323	GBP6 545 465	GBP2 016 370
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP8 172 364	GBP7 049 294	GBP3 297 830
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP795 649	GBP1 374 823	GBP1 413 221
-Parts de capitalisation W couvertes en GBP	GBP106 253 246	-	-
-Parts de capitalisation X couvertes en GBP	GBP132 400	GBP100 606 403	-
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP42 133 912	GBP59 830 534	GBP89 487 929
-Parts de distribution A1 couvertes en GBP	GBP11 246 004	GBP5 795 659	GBP5 572 297
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP9 952 523	GBP10 587 156	GBP10 561 850
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP9 262 484	GBP10 131 571	GBP8 468 973
-Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en HKD	HKD82 576	HKD78 844	-
-Parts de distribution Y couvertes en JPY	JPY9 934 065 813	JPY10 242 640 737	JPY11 220 848 632
-Parts de distribution R couvertes en SGD	SGD2 346 719	SGD2 291 212	SGD5 349 163
-Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en SGD	SGD14 725	SGD14 048	-
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD222 117 326	USD275 014 541	USD479 503 155
-Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	USD196 504 707	USD188 828 514	USD176 328 317
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD1 829 430	USD1 179 047	USD3 996 805
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD88 693 400	USD72 999 768	USD138 303 852
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD575 520	USD893 807	USD1 214 170
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD17 182 327	USD14 973 129	USD21 087 032
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD495 664 222	USD605 243 693	USD858 614 603
-Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	USD200 424 145	USD254 708 825	USD411 577 993
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD40 476 307	USD38 130 341	USD50 269 100
-Parts de distribution A1 couvertes en USD	USD8 435 805	USD5 280 644	USD11 714 255
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD1 370 529	USD2 666 636	USD1 282 076

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD24 921 561	USD36 797 241	USD74 201 293
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	-	USD170 130	USD182 420
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD56 884 415	USD63 117 544	USD94 328 121
-Parts de distribution R1 couvertes en USD	USD14 078 713	USD32 441 479	USD64 324 190
-Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	USD2 666 759	USD581 598	USD59 899
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	1 290 608	1 760 314	2 900 145
-Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	493 350	445 939	521 644
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	1 632 469	1 523 375	507 389
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1 159 629	1 300 019	1 341 853
-Parts de distribution A couvertes en CHF	57 004	11 922	13 200
-Parts de distribution G couvertes en CHF	-	5 077	6 071
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	12 768 090	21 068 554	26 368 406
-Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	1 767 543	2 017 521	2 699 888
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	76 076	72 415	79 709
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	15 930 859	18 207 001	15 854 085
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1 042 701	1 145 776	1 116 624
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	10 465 604	13 683 264	16 175 063
-Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	513 221	242 942	362 967
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	-	820	3 000
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	283 537	353 158	355 814
-Parts de distribution A couvertes en EUR	6 115 096	2 612 909	2 497 067
-Parts de distribution A1 couvertes en EUR	318 061	378 220	248 092
-Parts de distribution G couvertes en EUR	10 088	7 910	12 364
-Parts de distribution H couvertes en EUR	711 460	694 822	630 873
-Parts de distribution P couvertes en EUR	64 765	39 902	33 617
-Parts de distribution R couvertes en EUR	1 054 720	1 121 232	1 255 832
-Parts de distribution R1 couvertes en EUR	175 798	60 184	53 580
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	40 445	62 907	18 509
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	74 220	67 438	30 164
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	7 551	13 688	13 398
-Parts de capitalisation W couvertes en GBP	1 062 320	-	-
-Parts de capitalisation X couvertes en GBP	1 246	1 000 760	-
-Parts de distribution A couvertes en GBP	479 230	693 446	960 377
-Parts de distribution A1 couvertes en GBP	119 321	62 649	55 762
-Parts de distribution G couvertes en GBP	107 606	116 650	107 741
-Parts de distribution H couvertes en GBP	99 117	110 474	85 502
-Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en HKD	828	794	-
-Parts de distribution Y couvertes en JPY	1 133 300	1 133 300	1 133 300
-Parts de distribution R couvertes en SGD	24 833	24 568	53 252
-Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en SGD	147	141	-
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	1 108 702	1 455 180	2 431 311
-Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	1 815 957	1 851 623	1 658 624
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	15 710	10 744	34 931
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	764 203	666 786	1 210 537
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	5 232	8 554	11 056
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	155 764	142 887	191 474

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	3 599 856	4 645 715	6 296 675
-Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	1 874 700	2 520 622	3 894 937
-Parts de distribution A couvertes en USD	414 759	400 697	491 293
-Parts de distribution A1 couvertes en USD	87 282	56 034	115 605
-Parts de distribution G couvertes en USD	13 914	27 763	12 416
-Parts de distribution H couvertes en USD	253 913	384 466	721 101
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	-	1 755	1 750
-Parts de distribution R couvertes en USD	578 329	658 160	914 830
-Parts de distribution R1 couvertes en USD	145 878	344 792	635 803
-Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	29 075	6 366	602
VNI par Part			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF106,33	CHF104,65	CHF111,55
-Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	CHF98,37	CHF96,72	CHF102,99
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF98,81	CHF97,25	CHF103,66
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF114,65	CHF113,18	CHF121,00
-Parts de distribution A couvertes en CHF	CHF90,02	CHF91,53	CHF100,58
-Parts de distribution G couvertes en CHF	-	CHF88,47	CHF97,21
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR166,67	EUR160,86	EUR170,95
-Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	EUR101,26	EUR97,63	EUR103,65
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR103,35	EUR99,65	EUR105,79
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR102,59	EUR99,01	EUR105,22
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR100,39	EUR97,57	EUR104,41
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR144,23	EUR139,62	EUR148,82
-Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	EUR100,04	EUR96,75	EUR103,02
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	-	EUR97,32	EUR103,86
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	EUR87,25	EUR87,08	EUR95,48
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR79,85	EUR79,63	EUR87,28
-Parts de distribution A1 couvertes en EUR	EUR90,47	EUR90,22	EUR98,89
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR86,76	EUR86,52	EUR94,84
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR86,93	EUR86,69	EUR95,02
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR90,95	EUR90,70	EUR99,40
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR81,12	EUR80,89	EUR88,66
-Parts de distribution R1 couvertes en EUR	EUR90,32	EUR90,07	EUR98,72
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP109,49	GBP104,05	GBP108,94
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP110,11	GBP104,53	GBP109,33
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP105,37	GBP100,44	GBP105,48
-Parts de capitalisation W couvertes en GBP	GBP100,02	-	-
-Parts de capitalisation X couvertes en GBP	GBP106,26	GBP100,53	-
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP87,92	GBP86,28	GBP93,18
-Parts de distribution A1 couvertes en GBP	GBP94,25	GBP92,51	GBP99,93
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP92,49	GBP90,76	GBP98,03
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP93,45	GBP91,71	GBP99,05
-Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en HKD	HKD99,73	HKD99,30	-
-Parts de distribution Y couvertes en JPY	JPY8 765,61	JPY9 037,89	JPY9 901,04
-Parts de distribution R couvertes en SGD	SGD94,50	SGD93,26	SGD100,45
-Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en SGD	SGD100,17	SGD99,63	-
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD200,34	USD188,99	USD197,22

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	USD108,21	USD101,98	USD106,31
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD116,45	USD109,74	USD114,42
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD116,06	USD109,48	USD114,25
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD110,00	USD104,49	USD109,82
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD110,31	USD104,79	USD110,13
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD137,69	USD130,28	USD136,36
-Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	USD106,91	USD101,05	USD105,67
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD97,59	USD95,16	USD102,32
-Parts de distribution A1 couvertes en USD	USD96,65	USD94,24	USD101,33
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD98,50	USD96,05	USD103,26
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD98,15	USD95,71	USD102,90
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	-	USD96,94	USD104,24
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD98,36	USD95,90	USD103,11
-Parts de distribution R1 couvertes en USD	USD96,51	USD94,09	USD101,17
-Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	USD91,72	USD91,36	USD99,50

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	82,92
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	11,18
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,39
Autres actifs circulants	4,51
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 89,26 % (2022: 87,53 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 89,26 % (2022: 87,53 %)					
Aérospatiale/Défense - 2,49 % (2022: 2,25 %)					
15 000 000	Bombardier, Inc.	7,500	15/03/2025	15 006 471	1,15
15 000 000	TransDigm, Inc.	6,250	15/03/2026	14 911 998	1,15
2 500 000	TransDigm, Inc.	7,500	15/03/2027	2 512 500	0,19
Compagnies aériennes - 3,97 % (2022: 4,02 %)					
5 000 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	5 703 564	0,44
5 000 000	American Airlines, Inc.	11,750	15/07/2025	5 475 050	0,42
14 951 667	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	14 730 833	1,13
8 022 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	7 984 290	0,61
12 500 000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	11 899 206	0,92
6 000 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	5 882 646	0,45
Automobile et pièces détachées - 2,50 % (2022: 2,41 %)					
5 000 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	5 153 200	0,40
2 500 000	Dana Financing Luxembourg SARL	5,750	15/04/2025	2 477 344	0,19
10 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,300	10/02/2025	9 506 080	0,73
10 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	10 106 160	0,78
5 000 000	RCI Banque SA	Variable	18/02/2030	5 282 453	0,40
Banque - 0,76 % (2022: néant)					
10 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	9 878 191	0,76
Télédiffusion - 2,58 % (2022: 4,83 %)					
7 500 000	AMC Networks, Inc.	4,750	01/08/2025	7 123 528	0,54
5 000 000	Gray Television, Inc.	5,875	15/07/2026	4 678 975	0,36
7 500 000	Sirius XM Radio, Inc.	5,000	01/08/2027	7 136 751	0,55
5 000 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	4 817 150	0,37
7 500 000	Univision Communications, Inc.	5,125	15/02/2025	7 411 350	0,57
2 500 000	Univision Communications, Inc.	6,625	01/06/2027	2 468 750	0,19
Matériaux de construction - néant (2022: 0,85 %)					
Télévision par câble ou satellite - 2,07 % (2022: 3,70 %)					
5 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	4 895 300	0,38
12 500 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	12 422 225	0,95
10 000 000	Videotron Ltd.	5,125	15/04/2027	9 683 233	0,74
Biens d'équipement - 1,13 % (2022: 1,24 %)					
15 000 000	JB Poindexter & Co., Inc.	7,125	15/04/2026	14 769 889	1,13

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 89,26 % (2022: 87,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 89,26 % (2022: 87,53 %) (suite)					
Produits chimiques - 0,58 % (2022: 1,45 %)					
7 500 000	NOVA Chemicals Corp.	5,000	01/05/2025	7 276 402	0,56
250 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,125	01/10/2027	240 115	0,02
Produits de consommation - 1,49 % (2022: néant)					
2 612 000	Coty, Inc.	5,000	15/04/2026	2 628 460	0,20
7 500 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	7 097 641	0,55
10 000 000	Newell Brands, Inc.	5,200	01/04/2026	9 662 154	0,74
Emballages- 2,93 % (2022: 3,23 %)					
10 000 000	Canpack SA	3,125	01/11/2025	9 327 661	0,72
2 500 000	LABL, Inc.	6,750	15/07/2026	2 378 420	0,18
12 500 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	12 430 736	0,95
2 000 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	2 073 047	0,16
12 500 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	12 033 111	0,92
Services financiers diversifiés - 8,05 % (2022: 6,01 %)					
10 000 000	ARES Capital Corp.	7,000	15/01/2027	10 108 125	0,78
5 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,875	15/02/2025	4 777 610	0,37
10 000 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	9 626 850	0,74
7 500 000	Burford Capital Finance LLC	6,125	12/08/2025	7 218 750	0,55
12 500 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	12 500 000	0,96
6 250 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	6 035 776	0,46
8 750 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	8 268 607	0,64
5 000 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	5 835 267	0,45
5 000 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	5 128 125	0,39
5 000 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	6,000	15/01/2027	4 860 125	0,37
2 500 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	2 500 440	0,19
2 500 000	Navient Corp.	6,750	25/06/2025	2 520 003	0,19
2 500 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	2 497 654	0,19
1 250 000	OneMain Finance Corp.	6,125	15/03/2024	1 249 546	0,10
2 500 000	OneMain Finance Corp.	6,875	15/03/2025	2 520 230	0,19
5 000 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	5 045 805	0,39
7 500 000	PRA Group, Inc.	7,375	01/09/2025	7 211 363	0,55
7 500 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	7 058 924	0,54
Médias diversifiés - 1,08 % (2022: 1,20 %)					
12 500 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	12 316 459	0,95
1 775 000	Match Group Holdings II LLC	5,000	15/12/2027	1 701 301	0,13
Énergie - 12,25 % (2022: 8,49 %)					
10 000 000	Antero Resources Corp.	8,375	15/07/2026	10 370 224	0,80

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 89,26 % (2022: 87,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 89,26 % (2022: 87,53 %) (suite)					
Énergie - 12,25 % (2022: 8,49 %) (suite)					
12 500 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	7,000	01/11/2026	12 336 406	0,95
10 000 000	Blue Racer Midstream LLC	7,625	15/12/2025	10 131 680	0,78
12 500 000	Chesapeake Energy Corp.	5,500	01/02/2026	12 262 385	0,94
5 000 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	4 950 087	0,38
7 500 000	Crescent Energy Finance LLC	7,250	01/05/2026	7 448 925	0,57
5 000 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	5 171 475	0,40
12 500 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	12 386 125	0,95
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	2 449 395	0,19
5 000 000	EQM Midstream Partners LP	6,000	01/07/2025	4 964 712	0,38
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	2 562 500	0,20
5 000 000	Genesis Energy LP	6,500	01/10/2025	4 960 936	0,38
2 000 000	Genesis Energy LP	6,250	15/05/2026	1 955 000	0,15
5 000 000	Gulfport Energy Corp.	8,000	17/05/2026	5 065 675	0,39
10 000 000	Range Resources Corp.	4,875	15/05/2025	9 848 900	0,75
3 750 000	SM Energy Co.	5,625	01/06/2025	3 700 219	0,28
5 000 000	Southwestern Energy Co.	5,700	23/01/2025	4 991 138	0,38
5 000 000	Southwestern Energy Co.	8,375	15/09/2028	5 174 785	0,40
20 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	20 129 792	1,54
8 750 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	8 707 632	0,67
5 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	4 964 620	0,38
5 000 000	Vital Energy, Inc.	10,125	15/01/2028	5 100 000	0,39
Divertissement et cinéma - 0,95 % (2022: 0,77 %)					
12 500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	12 369 062	0,95
Environnement - 1,50 % (2022: 0,69 %)					
12 500 000	GFL Environmental, Inc.	3,750	01/08/2025	12 085 209	0,93
7 500 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	7 475 325	0,57
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,11 % (2022: 2,00 %)					
10 000 000	Albertsons Cos., Inc.	3,250	15/03/2026	9 410 601	0,72
5 000 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	5 024 951	0,39
Alimentation, boissons et tabac - 0,63 % (2022: 0,50 %)					
5 694 000	Performance Food Group, Inc.	6,875	01/05/2025	5 701 972	0,44
2 500 000	Post Holdings, Inc.	5,750	01/03/2027	2 462 500	0,19
Jeux - 5,53 % (2022: 4,06 %)					
20 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	19 901 834	1,53
10 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	10 197 260	0,78
5 000 000	Churchill Downs, Inc.	5,500	01/04/2027	4 824 992	0,37

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 89,26 % (2022: 87,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 89,26 % (2022: 87,53 %) (suite)					
Jeux - 5,53 % (2022: 4,06 %) (suite)					
7 500 000	International Game Technology PLC	4,125	15/04/2026	7 162 583	0,55
17 500 000	Las Vegas Sands Corp.	3,200	08/08/2024	17 116 924	1,31
5 000 000	Lottomatica SpA	Variable	01/06/2028	5 500 182	0,42
7 500 000	Wynn Las Vegas LLC	5,500	01/03/2025	7 421 816	0,57
Santé - 4,71 % (2022: 8,06 %)					
7 500 000	Encompass Health Corp.	5,750	15/09/2025	7 450 076	0,57
5 000 000	IQVIA, Inc.	5,000	15/10/2026	4 880 074	0,38
7 500 000	ModivCare, Inc.	5,875	15/11/2025	7 307 062	0,56
8 000 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	7 782 513	0,60
12 500 000	Prime Healthcare Services, Inc.	7,250	01/11/2025	11 758 271	0,90
10 000 000	Select Medical Corp.	6,250	15/08/2026	9 934 279	0,76
12 500 000	Tenet Healthcare Corp.	4,875	01/01/2026	12 292 755	0,94
Construction et immobilier - 5,21 % (2022: 5,54 %)					
10 000 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	9 866 450	0,76
7 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,875	15/09/2027	7 106 923	0,55
5 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	4 835 544	0,37
3 750 000	Mattamy Group Corp.	5,250	15/12/2027	3 523 288	0,27
10 000 000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	01/07/2026	9 327 521	0,72
7 500 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	7 495 663	0,57
7 500 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	7 545 081	0,58
5 000 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	4 712 500	0,36
6 250 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	6 157 387	0,47
7 500 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	7 258 950	0,56
Hôtels - 1,35 % (2022: 0,57 %)					
17 500 000	Park Intermediate Holdings LLC	7,500	01/06/2025	17 617 600	1,35
Loisirs - 5,63 % (2022: 3,80 %)					
12 500 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	12 601 140	0,97
5 000 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,370	01/05/2028	5 436 245	0,42
5 000 000	Cedar Fair LP	5,500	01/05/2025	4 983 072	0,38
7 500 000	Life Time, Inc.	5,750	15/01/2026	7 356 940	0,56
5 000 000	NCL Corp. Ltd.	8,375	01/02/2028	5 175 329	0,40
10 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,250	01/07/2026	9 483 159	0,73
10 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	10 852 880	0,83
17 775 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	17 491 926	1,34
Métaux et extraction minière - 2,06 % (2022: 1,73 %)					
10 000 000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	01/04/2026	9 508 622	0,73

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 89,26 % (2022: 87,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 89,26 % (2022: 87,53 %) (suite)					
Métaux et extraction minière - 2,06 % (2022: 1,73 %) (suite)					
5 000 000	Mineral Resources Ltd.	8,125	01/05/2027	5 025 000	0,39
12 500 000	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	07/10/2025	12 281 250	0,94
Papier - néant (2022: 0,32 %)					
Imprimerie et édition - 0,93 % (2022: 0,60 %)					
12 500 000	Cimpress PLC	7,000	15/06/2026	12 115 937	0,93
Restaurants - 2,47 % (2022: 1,04 %)					
5 000 000	Brinker International, Inc.	5,000	01/10/2024	4 918 125	0,38
10 000 000	Dave & Buster's, Inc.	7,625	01/11/2025	10 035 743	0,77
12 500 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	12 488 180	0,96
4 175 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	4 758 602	0,36
Services - 6,37 % (2022: 7,45 %)					
8 750 000	Allied Universal Holdco LLC	6,625	15/07/2026	8 511 985	0,65
7 500 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	7 396 875	0,57
7 500 000	Garda World Security Corp.	4,625	15/02/2027	7 138 700	0,55
12 500 000	Graham Holdings Co.	5,750	01/06/2026	12 185 794	0,93
1 800 000	Korn Ferry	4,625	15/12/2026	1 701 000	0,13
6 000 000	Loxam SAS	4,500	15/02/2027	6 335 474	0,49
7 500 000	Prime Security Services Borrower LLC	5,250	15/04/2024	7 462 246	0,57
5 000 000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	4 537 500	0,35
5 000 000	United Rentals North America, Inc.	5,500	15/05/2027	4 938 574	0,38
6 000 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	6 121 793	0,47
12 500 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	11 760 207	0,90
5 000 000	Williams Scotsman, Inc.	6,125	15/06/2025	4 970 775	0,38
Acier - néant (2022: 1,11 %)					
Grande distribution - 0,76 % (2022: 1,27 %)					
5 000 000	Evergreen Acqco 1 LP	0,000	26/04/2028	5 187 500	0,40
5 000 000	Hanesbrands, Inc.	4,875	15/05/2026	4 747 344	0,36
Technologies - 2,49 % (2022: 2,18 %)					
10 000 000	Amkor Technology, Inc.	6,625	15/09/2027	10 054 740	0,77
10 000 000	Clarios Global LP	6,750	15/05/2025	10 031 100	0,77
12 500 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	12 408 750	0,95
Télécommunications - 4,31 % (2022: 5,41 %)					
7 500 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	7 375 725	0,57

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 89,26 % (2022: 87,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 89,26 % (2022: 87,53 %) (suite)					
Télécommunications - 4,31 % (2022: 5,41 %) (suite)					
15 000 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	14 416 753	1,11
7 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	5,875	15/10/2027	7 068 750	0,54
3 750 000	Hughes Satellite Systems Corp.	6,625	01/08/2026	2 953 463	0,23
7 500 000	Iliad Holding SASU	6,500	15/10/2026	7 307 902	0,56
7 500 000	Qwest Corp.	7,250	15/09/2025	7 094 250	0,54
10 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	9 928 156	0,76
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - néant (2022: 0,30 %)					
Services Publics - 1,37 % (2022: 0,45 %)					
5 000 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	4 912 270	0,37
10 000 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	9 871 594	0,76
3 825 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	3 104 466	0,24
Total des obligations d'entreprise (Coût: USD1 184 714 098)				1 163 221 439	89,26
Total des valeurs mobilières (Coût: USD1 184 714 098)				1 163 221 439	89,26

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 8,25% (2022: 7,86%)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 1,46%)					
Compagnies aériennes - 0,25% (2022: 0,76%)					
3 172 500	Aadvantage Loyalty LP	Variable	20/04/2028	3 225 592	0,25
Automobile et pièces détachées -0,67% (2022: 0,30%)					
8 863 637	First Brands Group LLC	Variable	30/03/2027	8 732 898	0,67
Télédiffusion - néant (2022: 0,43%)					
Matériaux de construction - 0,08% (2022: néant)					
1 000 000	Summit Materials LLC	Variable	30/03/2027	997 500	0,08
Télévision par câble ou satellite - 0,51% (2022: 0,82%)					
6 765 237	DirecTV Financing LLC	Variable	02/08/2027	6 666 667	0,51
Biens d'équipement - 0,42% (2022: néant)					
5 472 505	Chart Industries, Inc.	Variable	15/03/2030	5 470 234	0,42

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 8,25 % (2022: 7,86 %) (suite)					
Produits chimiques - 0,66 % (2022: néant)					
4 987 374	Bakelite US Holdco, Inc.	Variable	29/05/2029	4 853 961	0,37
3 690 750	Koppers, Inc.	Variable	10/04/2030	3 709 204	0,29
Emballages - 0,26 % (2022: néant)					
3 400 000	Berry Global, Inc.	Variable	01/07/2029	3 392 826	0,26
Services financiers diversifiés - 0,58 % (2022: 0,32 %)					
2 555 688	Castlelake Aviation Ltd.	Variable	22/10/2027	2 557 285	0,20
2 500 000	GTCR W Merger Sub LLC	Variable	20/09/2030	2 500 312	0,19
2 487 179	Jane Street Group LLC	Variable	26/01/2028	2 492 079	0,19
Jeux - 0,37 % (2022: 0,33 %)					
4 750 000	Flutter Financing BV	Variable	15/11/2030	4 741 094	0,37
Santé - 0,63 % (2022: 1,51 %)					
8 648 500	MPH Acquisition Holdings LLC	Variable	01/09/2028	8 233 372	0,63
Construction et immobilier - 0,38 % (2022: néant)					
4 987 437	Starwood Property Mortgage LLC	Variable	18/11/2027	4 978 086	0,38
Hôtels - 0,52 % (2022: néant)					
6 806 636	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	Variable	02/08/2028	6 811 367	0,52
Assurances - néant (2022: 0,45 %)					
Imprimerie et édition - 0,19 % (2022: néant)					
2 500 000	Cimpress USA, Inc.	Variable	17/05/2028	2 476 562	0,19
Restaurants - néant (2022: 0,10 %)					
Services - 0,37 % (2022: néant)					
4 987 277	Foundever Worldwide Corp.	Variable	28/08/2028	4 785 916	0,37
Grande distribution - 0,50 % (2022: 0,69 %)					
2 537 250	Hanesbrands, Inc.	Variable	08/03/2030	2 480 162	0,19
4 000 000	Peer Holding III BV	Variable	19/10/2030	4 002 500	0,31
Technologies - 0,85 % (2022: 0,25 %)					
2 992 500	Applovin Corp.	Variable	16/08/2030	2 997 168	0,23
4 987 342	Meridianlink, Inc.	Variable	10/11/2028	4 960 535	0,38
3 149 089	Open Text Corp.	Variable	31/01/2030	3 157 356	0,24

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 8,25 % (2022: 7,86 %) (suite)					
Télécommunications - 0,80% (2022: 0,23%)					
1 965 125	Altice France SA	Variable	15/08/2028	1 686 333	0,13
3 775 000	Crown Subsea Communications Holdings, Inc.	Variable	27/04/2027	3 803 312	0,29
5 000 000	Virgin Media Bristol LLC	Variable	31/03/2031	4 938 675	0,38
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - néant (2022: 0,21%)					
Services publics - 0,21% (2022: néant)					
2 780 000	Exgen Renewables IV LLC	Variable	15/12/2027	2 777 095	0,21
Total des prêts aux entreprises (Coût: USD 107 775 607)				107 428 091	8,25
Investissements (Coût: USD 1 292 489 705)				1 270 649 530	97,51

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,26 % (2022: 1,35 %)

Contrats de change à terme - 0,26 % (2022: 1,35 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
14/02/2024	State Street Bank	CAD 643 523	USD 468 806	2	6 365	0,00
08/12/2023	State Street Bank	CAD 622 758	USD 457 574	3	1 776	0,00
17/01/2024	State Street Bank	CAD 623 572	USD 459 155	2	1 101	0,00
17/01/2024	State Street Bank	CHF 19 625 094	USD 21 885 532	4	795 033	0,06
14/02/2024	State Street Bank	CHF 19 396 433	USD 21 774 795	5	707 861	0,05
08/12/2023	State Street Bank	CHF 19 912 116	USD 22 515 065	5	393 769	0,03
14/02/2024	State Street Bank	EUR 209 555 529	USD 224 613 059	7	4 753 784	0,36
08/12/2023	State Street Bank	EUR 27 618 879	USD 29 387 911	10	751 713	0,06
17/01/2024	State Street Bank	EUR 13 482 194	USD 14 292 603	8	446 969	0,01
17/01/2024	State Street Bank	GBP 14 501 367	USD 17 790 060	12	574 862	0,04
08/12/2023	State Street Bank	GBP 19 970 547	USD 24 778 163	18	504 076	0,03
14/02/2024	State Street Bank	GBP 12 069 456	USD 14 843 194	10	444 481	0,03
14/02/2024	State Street Bank	NOK 6 007 730	USD 538 064	1	20 462	0,00
17/01/2024	State Street Bank	NOK 5 991 412	USD 554 070	3	2 511	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SEK 18 347 952	USD 1 663 232	2	87 989	0,01
17/01/2024	State Street Bank	SEK 14 873 618	USD 1 369 466	1	53 066	0,00
14/02/2024	State Street Bank	SEK 12 932 447	USD 1 186 437	2	51 847	0,00
17/01/2024	State Street Bank	SGD 117 519	USD 86 452	2	1 782	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SGD 119 128	USD 87 673	2	1 604	0,00
14/02/2024	State Street Bank	SGD 113 822	USD 84 303	1	1 264	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 144 013	SEK 1 503 796	2	483	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 34 860 120	USD 38 391 936	11	(236 153)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 175 635 660	USD 192 812 476	2	(1 146 746)	(0,09)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 182 395 896	USD 200 614 693	2	(1 208 199)	(0,09)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,26 % (2022: 1,35 %) (suite)

Contrats de change à terme - 0,26 % (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
14/02/2024	State Street Bank	GBP 766 087	USD 973 012	3	(2 656)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	NOK 5 800 042	USD 545 271	3	(7 103)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 15 077	CAD 20 467	2	(30)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 13 495	CAD 18 431	2	(100)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 13 625	CAD 18 706	2	(188)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 792 486	CHF 705 937	1	(25 774)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 251 855	CHF 1 120 620	8	(43 236)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 3 116 939	CHF 2 783 751	18	(85 761)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 52 382 371	EUR 48 743 981	18	(810 420)	(0,04)
17/01/2024	State Street Bank	USD 36 884 236	EUR 34 607 297	3	(950 607)	(0,08)
14/02/2024	State Street Bank	USD 47 033 213	EUR 43 894 048	4	(1 010 563)	(0,08)
14/02/2024	State Street Bank	USD 4 388 838	GBP 3 567 685	4	(130 140)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 6 876 567	GBP 5 608 568	10	(226 277)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	USD 14 372 624	GBP 11 578 284	21	(285 207)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 24 008	NOK 259 333	1	(83)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 15 210	NOK 167 414	2	(324)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 51 784	NOK 578 270	2	(1 976)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 34 158	SEK 371 853	1	(1 447)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 183 030	SEK 1 987 640	3	(7 072)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 476 797	SEK 5 279 807	5	(27 136)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 389	SGD 1 874	2	(20)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 2 768	SGD 3 760	2	(55)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 3 988	SGD 5 404	4	(60)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					9 602 798	0,68
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(6 207 333)	(0,42)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					3 395 465	0,26
Total des instruments financiers dérivés					3 395 465	0,26

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	1 274 044 995	97,77
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 1,98 %)	47 496 648	3,64
Créances (2022: 2,51 %)	51 965 496	3,99
Total	1 373 507 139	105,40
Dettes (2022: (1,23)%)	(70 354 041)	(5,40)
Valeur nette d'inventaire	1 303 153 098	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD1 303 153 098	USD1 591 010 105	USD2 240 530 149
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation A couvertes en CAD	CAD1 846 400	CAD2 048 210	CAD6 348 848
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF8 504 638	CHF9 177 604	CHF13 963 875
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF18 992 718	CHF17 087 540	CHF41 998 141
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF16 065 374	CHF28 113 329	CHF31 452 649
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	-	CHF758 508	CHF3 502 711
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF11 437 228	CHF12 878 715	CHF5 036 402
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR74 763 055	EUR99 690 522	EUR137 797 239
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR226 806 097	EUR218 349 034	EUR270 599 015
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR10 293 774	EUR9 985 111	EUR10 498 661
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR117 953 879	EUR207 727 634	EUR138 972 771
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR28 251 155	EUR49 548 688	EUR78 589 565
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR23 106 785	EUR24 483 821	EUR27 939 541
-Parts de distribution trimestrielle H couvertes en EUR	EUR48 887 863	EUR49 701 651	EUR43 954 738
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR18 296 628	EUR16 789 068	EUR20 880 419
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR6 340 425	EUR5 295 182	EUR6 367 322
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR15 731 052	EUR36 613 383	EUR32 296 010
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP1 098 113	GBP2 927 153	GBP3 165 615
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP10 310 131	GBP6 964 744	-
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP1 944 024	GBP2 856 886	GBP2 942 550
-Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	-	GBP979	GBP1 071
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP6 100 280	GBP5 482 418	GBP6 336 631
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP13 001 314	GBP21 578 644	GBP36 084 565
-Parts de distribution R couvertes en GBP	GBP1 024 934	GBP3 041 213	GBP3 471 582
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP1 796 038	GBP2 063 560	GBP23 757 144
-Parts de distribution S couvertes en JPY	-	-	JPY148 094 732
-Parts de capitalisation R couvertes en NOK	NOK17 185 763	NOK21 756 921	NOK23 841 610
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK37 492 940	SEK41 509 816	SEK43 322 912
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	SGD344 546	SGD346 695	SGD381 991
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD98 003 298	USD137 217 614	USD262 762 318

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD167 281 663	USD210 454 897	USD335 309 427
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD1 189 634	USD1 207 477	USD2 203 506
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD128 168	USD121 253	USD127 126
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD130 272 621	USD177 182 728	USD254 106 826
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD80 614 515	USD85 471 337	USD114 723 524
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD16 666 838	USD18 225 460	USD16 569 054
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD37 793 196	USD19 581 286	USD66 463 265
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD30 784 685	USD47 530 623	USD77 441 605
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD3 313 624	USD21 846 604	USD28 656 894
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation A couvertes en CAD	12 631	14 796	43 882
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	76 826	84 384	120 316
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	187 638	172 184	397 371
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	145 388	258 181	269 864
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	-	7 440	32 289
-Parts de distribution H couvertes en CHF	171 885	186 621	65 011
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	600 458	830 754	1 079 070
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	2 018 746	2 020 440	2 357 545
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	104 357	104 414	102 536
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	986 649	1 797 418	1 126 654
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	249 216	454 909	680 017
-Parts de distribution A couvertes en EUR	357 303	372 038	378 944
-Parts de distribution trimestrielle H couvertes en EUR	667 320	666 510	526 152
-Parts de distribution H couvertes en EUR	281 400	253 803	281 635
-Parts de distribution R couvertes en EUR	97 515	80 036	85 894
-Parts de distribution S couvertes en EUR	240 720	550 660	433 329
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	9 392	26 366	27 189
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	102 926	73 367	-
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	15 489	23 899	23 400
-Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	-	12	12
-Parts de distribution A couvertes en GBP	87 837	78 827	82 476
-Parts de distribution H couvertes en GBP	182 911	303 156	458 916
-Parts de distribution R couvertes en GBP	14 760	43 727	45 197
-Parts de distribution S couvertes en GBP	24 610	28 237	294 279
-Parts de distribution S couvertes en JPY	-	-	197 459 643
-Parts de capitalisation R couvertes en NOK	129 061	170 442	177 182
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	314 116	360 704	354 090
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	4 572	4 572	4 572
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	669 879	997 366	1 832 501
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	1 261 361	1 690 808	2 590 062
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	10 147	10 887	18 950
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1 184	1 184	1 184
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	927 273	1 337 027	1 834 309
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	604 624	683 716	883 236
-Parts de distribution A couvertes en USD	218 381	240 378	199 531
-Parts de distribution H couvertes en USD	490 057	255 597	792 078

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution R couvertes en USD	400 321	622 210	925 560
-Parts de distribution S couvertes en USD	42 325	280 913	336 388
VNI par Part			
-Parts de capitalisation A couvertes en CAD	CAD146,18	CAD138,43	CAD144,68
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF110,70	CHF108,76	CHF116,06
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF101,22	CHF99,24	CHF105,69
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF110,50	CHF108,89	CHF116,55
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	-	CHF101,95	CHF108,48
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF66,54	CHF69,01	CHF77,47
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR124,51	EUR120,00	EUR127,70
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR112,35	EUR108,07	EUR114,78
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR98,64	EUR95,63	EUR102,39
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR119,55	EUR115,57	EUR123,35
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR113,36	EUR108,92	EUR115,57
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR64,67	EUR65,81	EUR73,73
-Parts de distribution trimestrielle H couvertes en EUR	EUR73,26	EUR74,57	EUR83,54
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR65,02	EUR66,15	EUR74,14
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR65,02	EUR66,16	EUR74,13
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR65,35	EUR66,49	EUR74,53
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP116,92	GBP111,02	GBP116,43
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP100,17	GBP94,93	-
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP125,51	GBP119,54	GBP125,75
-Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	-	GBP81,56	GBP89,22
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP69,45	GBP69,55	GBP76,83
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP71,08	GBP71,18	GBP78,63
-Parts de distribution R couvertes en GBP	GBP69,44	GBP69,55	GBP76,81
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP72,98	GBP73,08	GBP80,73
-Parts de distribution S couvertes en JPY	-	-	JPY0,75
-Parts de capitalisation R couvertes en NOK	NOK133,16	NOK127,65	NOK134,56
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK119,36	SEK115,08	SEK122,35
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	SGD75,36	SGD75,83	SGD83,55
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD146,30	USD137,58	USD143,39
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD132,62	USD124,47	USD129,46
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD117,24	USD110,91	USD116,28
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD108,25	USD102,41	USD107,37
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD140,49	USD132,52	USD138,53
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD133,33	USD125,01	USD129,89
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD76,32	USD75,82	USD83,04
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD77,12	USD76,61	USD83,91
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD76,90	USD76,39	USD83,67
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD78,29	USD77,77	USD85,19

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	26,11
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	65,98
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,70
Autres actifs circulants	7,21
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Sustainable Credit Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,14 % (2022: 90,37 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,14 % (2022: 90,37 %)					
Compagnies aériennes - néant (2022: 0,48 %)					
Automobile et pièces détachées - 6,18 % (2022: 4,34 %)					
1 000 000	Aptiv PLC	3,250	01/03/2032	778 909	0,56
325 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	342 284	0,24
525 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,950	06/03/2026	485 679	0,35
400 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	403 724	0,29
700 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	661 220	0,47
900 000	General Motors Financial Co., Inc.	1,250	08/01/2026	750 472	0,54
650 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	630 545	0,45
350 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	374 647	0,27
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	970 050	0,69
300 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	246 099	0,18
1 300 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	2,450	02/03/2031	995 826	0,71
600 000	Toyota Motor Credit Corp.	2,150	13/02/2030	468 148	0,34
900 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	767 700	0,55
300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	313 140	0,22
500 000	ZF Finance GmbH	2,250	03/05/2028	449 960	0,32
Banque - 23,60 % (2022: 20,65 %)					
200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	18/05/2026	201 854	0,14
300 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	23/09/2033	311 001	0,22
600 000	AIB Group PLC	Variable	14/10/2026	562 402	0,40
500 000	AIB Group PLC	Variable	19/11/2029	481 250	0,34
600 000	Argenta Spaarbank NV	Variable	29/11/2027	611 514	0,44
2 500 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variable	22/07/2030	2 154 162	1,54
800 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	27/03/2030	764 424	0,55
1 300 000	Banco de Sabadell SA	Variable	15/04/2031	1 201 616	0,86
400 000	Bank of America Corp.	Variable	21/07/2032	287 915	0,21
700 000	Bank of America Corp.	Variable	22/07/2033	609 498	0,44
600 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	14/10/2029	582 204	0,42
800 000	Bankinter SA	Variable	03/05/2030	809 592	0,58
800 000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	5,790	13/07/2028	741 179	0,53
1 000 000	Barclays PLC	Variable	Perpétuel	1 109 524	0,79
1 000 000	BNP Paribas SA	Variable	01/03/2033	829 885	0,59
1 000 000	BPCE SA	4,000	29/11/2032	1 007 900	0,72
400 000	CaixaBank SA	Variable	23/02/2033	410 660	0,29
400 000	Ceska sporitelna AS	Variable	29/06/2027	409 484	0,29
900 000	Citigroup, Inc.	Variable	25/01/2033	676 867	0,48
1 000 000	Commerzbank AG	Variable	05/12/2030	969 830	0,69
800 000	Commonwealth Bank of Australia	3,305	11/03/2041	491 183	0,35
1 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variable	10/04/2029	1 087 702	0,78

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
Banque - 23,60 % (2022: 20,65 %) (suite)					
550 000	Crédit Agricole SA	Variable	16/06/2026	473 354	0,34
1 000 000	HSBC Holdings PLC	Variable	04/06/2026	864 004	0,62
300 000	Ibercaja Banco SA	Variable	23/07/2030	279 627	0,20
1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	995 876	0,71
275 000	Islandsbanki Hf.	7,375	17/05/2026	285 769	0,21
200 000	KBC Group NV	Variable	19/01/2029	181 914	0,13
500 000	La Banque Postale SA	Variable	26/01/2031	459 340	0,33
600 000	Lloyds Banking Group PLC	Variable	09/07/2025	542 846	0,39
350 000	Lloyds Banking Group PLC	4,650	24/03/2026	309 017	0,22
1 000 000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	Variable	07/04/2031	799 597	0,57
750 000	National Australia Bank Ltd.	Variable	02/08/2034	602 330	0,43
100 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variable	27/06/2027	104 156	0,08
725 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	25/04/2028	753 036	0,54
500 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variable	01/02/2026	504 244	0,36
500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variable	12/03/2030	456 105	0,33
900 000	Société Générale SA	Variable	06/12/2030	888 237	0,64
2 900 000	Standard Chartered PLC	Variable	12/02/2030	2 532 376	1,81
100 000	Tatra Banka as	Variable	17/02/2026	101 028	0,07
1 000 000	UniCredit SpA	Variable	15/01/2032	908 600	0,65
1 400 000	UniCredit SpA	Variable	02/04/2034	1 256 796	0,90
300 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	29/10/2028	292 629	0,21
700 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	11/12/2030	767 327	0,55
1 855 000	Westpac Banking Corp.	Variable	04/02/2030	1 624 350	1,16
800 000	Westpac Banking Corp.	Variable	23/11/2031	693 346	0,50
Télédiffusion - 0,64 % (2022: néant)					
1 100 000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,279	15/03/2032	889 313	0,64
Matériaux de construction - 0,35 % (2022: 0,95 %)					
475 000	Wienerberger AG	4,875	04/10/2028	486 490	0,35
Télévision par câble ou satellite - 1,30 % (2022: néant)					
1 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	897 314	0,64
550 000	Comcast Corp.	4,150	15/10/2028	487 619	0,35
475 000	Comcast Corp.	4,550	15/01/2029	427 674	0,31
Biens d'équipement - 0,97 % (2022: 0,59 %)					
1 300 000	Daimler Truck Finance North America LLC	2,500	14/12/2031	956 364	0,68
500 000	John Deere Capital Corp.	1,500	06/03/2028	399 528	0,29

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
Produits chimiques - 1,69 % (2022: 1,35 %)					
225 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	227 988	0,16
250 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	255 788	0,18
750 000	LG Chem Ltd.	3,250	15/10/2024	672 803	0,48
1 500 000	LYB International Finance III LLC	3,625	01/04/2051	924 070	0,66
500 000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	284 179	0,21
Produits de consommation - 1,21 % (2022: 1,05 %)					
1 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,625	24/03/2032	806 968	0,58
1 000 000	Kenvue, Inc.	5,050	22/03/2053	877 779	0,63
Emballages- 0,13 % (2022: 1,72 %)					
200 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	180 422	0,13
Services financiers diversifiés - 11,44 % (2022: 13,01 %)					
1 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	759 771	0,54
534 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	438 941	0,31
800 000	Air Lease Corp.	3,000	01/02/2030	625 102	0,45
700 000	Aircastle Ltd.	5,250	11/08/2025	628 595	0,45
1 000 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	819 940	0,59
725 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	637 297	0,45
275 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	297 911	0,21
800 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variable	24/02/2028	667 978	0,48
1 200 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variable	21/07/2032	865 828	0,62
400 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	386 048	0,28
300 000	Intercontinental Exchange, Inc.	4,600	15/03/2033	262 808	0,19
965 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	853 456	0,61
500 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	453 025	0,32
100 000	Intrum AB	3,500	15/07/2026	79 983	0,06
600 000	Macquarie Group Ltd.	6,207	22/11/2024	551 750	0,39
1 275 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	1 184 475	0,85
800 000	Morgan Stanley	Variable	28/04/2026	697 333	0,50
1 200 000	Morgan Stanley	Variable	20/07/2033	1 030 209	0,74
1 000 000	Nasdaq, Inc.	2,500	21/12/2040	597 071	0,43
800 000	REC Ltd.	2,250	01/09/2026	670 530	0,48
1 000 000	REC Ltd.	5,625	11/04/2028	915 066	0,65
620 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	539 107	0,38
600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	485 322	0,35
500 000	Synchrony Financial	4,375	19/03/2024	455 620	0,33
1 200 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	1 088 782	0,78

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
Médias diversifiés - 0,71 % (2022: 0,05 %)					
1 350 000	Walt Disney Co.	3,500	13/05/2040	996 986	0,71
Énergie - 2,11 % (2022: 1,55 %)					
900 000	Baker Hughes Holdings LLC	5,125	15/09/2040	790 004	0,57
400 000	Eni SpA	Variable	Perpétuel	352 624	0,25
600 000	TotalEnergies SE	Variable	Perpétuel	523 914	0,37
400 000	Williams Cos., Inc.	3,900	15/01/2025	359 114	0,26
1 000 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variable	Perpétuel	917 850	0,66
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,53 % (2022: 2,51 %)					
775 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	738 087	0,53
Alimentation, boissons et tabac - 3,15 % (2022: 2,55 %)					
400 000	General Mills, Inc.	4,950	29/03/2033	356 165	0,25
600 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,050	15/04/2032	503 651	0,36
300 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,500	15/04/2052	230 118	0,16
600 000	Mondelez International, Inc.	3,000	17/03/2032	468 961	0,34
600 000	Nestle Holdings, Inc.	4,850	14/03/2033	545 048	0,39
750 000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	711 787	0,51
1 200 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	719 160	0,51
450 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	442 886	0,32
500 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	431 700	0,31
Santé - 3,54 % (2022: 2,23 %)					
500 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	416 121	0,30
550 000	Amgen, Inc.	5,650	02/03/2053	498 099	0,36
1 200 000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	989 494	0,71
300 000	Humana, Inc.	5,500	15/03/2053	264 329	0,19
325 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	297 382	0,21
800 000	Merck & Co., Inc.	4,150	18/05/2043	635 404	0,46
450 000	MPT Operating Partnership LP	2,500	24/03/2026	417 236	0,30
850 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	5,300	19/05/2053	760 877	0,54
500 000	Pfizer, Inc.	1,750	18/08/2031	366 406	0,26
344 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	298 958	0,21
Construction et immobilier - 7,94 % (2022: 11,21 %)					
400 000	American Tower Corp.	1,500	31/01/2028	312 322	0,22
400 000	Aroundtown SA	Variable	Perpétuel	119 992	0,09
1 750 000	AT Securities BV	Variable	Perpétuel	720 908	0,52
600 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	492 720	0,35
500 000	Carmila SA	1,625	01/04/2029	418 515	0,30

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
Construction et immobilier - 7,94 % (2022: 11,21 %) (suite)					
1 200 000	Crown Castle, Inc.	3,100	15/11/2029	956 253	0,68
300 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	259 554	0,19
640 000	CTP NV	1,250	21/06/2029	509 370	0,36
200 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	189 264	0,14
400 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	3,000	29/03/2025	355 860	0,25
600 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	659 811	0,47
650 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,250	13/10/2024	602 361	0,43
1 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	889 805	0,64
700 000	New Immo Holding SA	2,750	26/11/2026	628 250	0,45
400 000	Prologis LP	2,250	15/01/2032	292 092	0,21
900 000	Simon Property Group LP	2,650	01/02/2032	671 513	0,48
800 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	686 576	0,49
900 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	776 070	0,55
300 000	Vonovia SE	5,000	23/11/2030	307 245	0,22
550 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	531 289	0,38
800 000	Weyerhaeuser Co.	4,750	15/05/2026	722 242	0,52
Hôtels - 1,21 % (2022: 1,04 %)					
850 000	Hilton Worldwide Finance LLC	4,875	01/04/2027	758 123	0,54
1 200 000	Marriott International, Inc.	3,500	15/10/2032	934 861	0,67
Assurances - 2,52 % (2022: 1,72 %)					
700 000	AXA SA	Variable	Perpétuel	688 037	0,49
500 000	MetLife, Inc.	4,050	01/03/2045	371 224	0,27
500 000	Progressive Corp.	4,125	15/04/2047	373 940	0,27
500 000	Prudential Financial, Inc.	4,600	15/05/2044	394 568	0,28
600 000	Travelers Cos., Inc.	4,000	30/05/2047	444 006	0,32
1 750 000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.	Variable	19/04/2051	1 245 618	0,89
Loisirs - néant (2022: 0,62 %)					
Papier - 0,99 % (2022: 0,89 %)					
1 525 000	Suzano International Finance BV	5,500	17/01/2027	1 382 996	0,99
Imprimerie et édition - néant (2022: 0,33 %)					
Compagnies ferroviaires - 1,99 % (2022: 0,61 %)					
1 000 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,200	15/04/2054	890.062	0,64
1 100 000	CSX Corp.	4,100	15/11/2032	938.026	0,67
1 600 000	Union Pacific Corp.	2,950	10/03/2052	956,173	0,68

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
Restaurants - 0,51 % (2022: néant)					
900 000	Starbucks Corp.	3,000	14/02/2032	711 323	0,51
Services - 0,89 % (2022: 0,49 %)					
525 000	Securitas Treasury Ireland DAC	4,375	06/03/2029	530 276	0,38
400 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	374 044	0,27
350 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	333 922	0,24
Grande distribution - 2,46 % (2022: 3,55 %)					
1 000 000	Home Depot, Inc.	4,950	15/09/2052	872 116	0,63
500 000	Lowe's Cos., Inc.	3,750	01/04/2032	409 954	0,29
1 200 000	Lowe's Cos., Inc.	3,500	01/04/2051	756 396	0,54
280 000	Tapestry, Inc.	5,350	27/11/2025	283 352	0,20
1 300 000	Target Corp.	2,950	15/01/2052	781 314	0,56
450 000	Walmart, Inc.	1,800	22/09/2031	337 361	0,24
Technologies - 7,31 % (2022: 2,94 %)					
400 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	411 784	0,30
1 300 000	Apple, Inc.	1,700	05/08/2031	966 935	0,69
1 000 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	830 517	0,59
700 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	499 642	0,36
1 000 000	Competition Team Technologies Ltd.	3,750	12/03/2024	911 406	0,65
800 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	727 852	0,52
600 000	Intel Corp.	4,150	05/08/2032	521 184	0,37
600 000	International Business Machines Corp.	3,300	15/05/2026	527 762	0,38
800 000	International Business Machines Corp.	4,000	20/06/2042	606 624	0,43
400 000	Microsoft Corp.	3,450	08/08/2036	322 996	0,23
1 275 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	1 100 280	0,79
1 100 000	Oracle Corp.	2,875	25/03/2031	863 054	0,62
750 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	480 159	0,34
300 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	308 187	0,22
200 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	204 220	0,15
600 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	495 450	0,36
600 000	VMware, Inc.	2,200	15/08/2031	434 636	0,31
Télécommunications - 5,72 % (2022: 5,33 %)					
250 000	AT&T, Inc.	1,700	25/03/2026	211 820	0,15
1 500 000	AT&T, Inc.	3,650	01/06/2051	957 693	0,69
500 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	494 780	0,35
800 000	Rogers Communications, Inc.	3,800	15/03/2032	638 223	0,46
800 000	SES SA	Variable	Perpétuel	718 720	0,51
875 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	885 780	0,63

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (suite)					
Télécommunications - 5,72% (2022: 5,33%) (suite)					
600 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	592 506	0,42
1 200 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	1 011 796	0,72
700 000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	432 468	0,31
700 000	Verizon Communications, Inc.	1,500	18/09/2030	510 716	0,37
1 300 000	Verizon Communications, Inc.	2,355	15/03/2032	951 638	0,68
710 000	Vodafone Group PLC	Variable	04/06/2081	594 595	0,43
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,57% (2022: 1,90%)					
600 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	564 450	0,40
200 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,750	24/01/2031	199 672	0,14
1 300 000	FedEx Corp.	2,400	15/05/2031	991 490	0,71
1 275 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	1 045 126	0,75
461 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	418 506	0,30
400 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	371 140	0,27
Services publics - 5,48% (2022: 6,71%)					
700 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	628 643	0,45
500 000	Elia Transmission Belgium SA	3,625	18/01/2033	498 275	0,36
500 000	Enel SpA	Variable	Perpétuel	427 890	0,30
371 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	300 492	0,21
400 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	348 273	0,25
900 000	Naturgy Finance BV	Variable	Perpétuel	806 382	0,58
1 939 020	Sweihaan PV Power Co. PJSC	3,625	31/01/2049	1 372 490	0,98
2 456 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	2 165 853	1,55
1 300 000	Veolia Environnement SA	Variable	Perpétuel	1 116 765	0,80
Total des obligations d'entreprise (Coût: EUR 143 169 520)				135 763 135	97,14
Total des valeurs mobilières (Coût: EUR 143 169 520)				135 763 135	97,14

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - néant (2022: 4,98 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 2,53 %)					
Télédiffusion - néant (2022: 0,38 %)					
Services financiers diversifiés - néant (2022: 1,11 %)					

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - néant (2022: 4,98 %) (suite)					
Santé - néant (2022: 0,31 %)					
Loisirs - néant (2022: 0,15 %)					
Technologies - néant (2022: 0,21 %)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - néant (2022: 0,29 %)					
Investissements (Coût: EUR 143 169 520)				135 763 135	97,14

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,39 % (2022: 1,39 %)

Contrats de change à terme - 1,39 % (2022: 1,27 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
08/12/2023	State Street Bank	EUR 1 165 742	GBP 1 004 511	3	413	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 41 687 745	USD 44 381 799	12	1 092 003	0,77
08/12/2023	State Street Bank	EUR 44 970 154	USD 48 261 663	12	744 883	0,53
14/02/2024	State Street Bank	EUR 33 591 114	USD 36 013 019	5	688 691	0,49
14/02/2024	State Street Bank	GBP 5 133 781	EUR 5 890 856	12	50 144	0,03
17/01/2024	State Street Bank	GBP 5 065 086	EUR 5 833 312	19	34 047	0,02
08/12/2023	State Street Bank	GBP 546 270	EUR 628 072	18	5 649	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 2 456 207	EUR 2 240 490	9	3 565	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 5	CHF 5	1	-	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 723 117	GBP 627 754	13	(5 136)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 1 528 547	GBP 1 327 346	8	(9 041)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 195 191	GBP 1 041 338	3	(9 882)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 41 827	USD 45 745	1	(92)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 4 684 776	EUR 5 436 714	6	(1 925)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 5 304 089	EUR 4 897 881	21	(51 929)	(0,02)
17/01/2024	State Street Bank	USD 11 806 956	EUR 11 087 453	31	(287 708)	(0,20)
08/12/2023	State Street Bank	USD 15 692 451	EUR 14 694 867	50	(314 866)	(0,21)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					2 619 395	1,84
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(680 579)	(0,45)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					1 938 816	1,39

Contrats à terme standardisé ouverts - néant (2022: 0,18 %)

Swaps sur défaut de crédit - néant (2022: (0,06)%)

Achat de protection - néant (2022: (0,06)%)

Total des instruments financiers dérivés				1 938 816	1,39

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	137 701 951	98,53
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 2,42 %)	734 542	0,53
Créances (2022: 1,17 %)	1 738 872	1,24
Total	140 175 365	100,30
Dettes (2022: (0,33)%)	(417 752)	(0,30)
Valeur nette d'inventaire	139 757 613	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR139 757 613	EUR165 707 318	EUR247 150 994
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	-	CHF199 181	CHF605 643
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR9 371 956	EUR31 325 191	EUR55 213 662
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR11 035 091	EUR7 754 694	EUR23 177 537
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR3 457 747	EUR4 217 026	EUR5 700 414
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR1 225 516	EUR1 371 517	EUR3 568 762
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR4 269 411	EUR8 858 269	EUR10 188 872
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR14 596 044	EUR14 564 346	EUR17 172 749
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR27 221 604	EUR17 517 457	EUR11 192 731
-Parts de distribution P couvertes en EUR	-	EUR623 129	EUR863 166
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR18 092 173	EUR20 171 303	EUR25 070 473
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR28 685 198	EUR30 566 449	EUR60 374 113
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP14 790 037	GBP18 188 576	GBP20 536 559
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD421 531	USD1 563 324	USD2 861 389
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD2 216 336	USD2 092 417	USD2 560 043
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD1 391 841	USD3 650 807	USD5 424 624
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD1 035 490	USD412 608	USD308 148
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	-	2 128	5 732
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	71 140	245 341	383 668
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	112 983	82 095	218 121
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	36 298	45 359	54 017
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	12 603	14 495	33 328
-Parts de distribution A couvertes en EUR	48 732	101 330	100 830
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	166 831	166 831	170 162
-Parts de distribution H couvertes en EUR	315 686	203 573	112 535
-Parts de distribution P couvertes en EUR	-	7 312	8 764
-Parts de distribution R couvertes en EUR	210 472	235 179	252 905
-Parts de distribution S couvertes en EUR	332 582	355 135	606 775

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution S couvertes en GBP	151 104	189 346	187 480
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	3 009	11 796	19 529
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	20 897	20 897	23 172
-Parts de distribution R couvertes en USD	13 797	37 147	48 730
-Parts de distribution S couvertes en USD	10 221	4 180	2 756
VNI par Part			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	-	CHF93,60	CHF105,66
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR131,74	EUR127,68	EUR143,91
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR97,67	EUR94,46	EUR106,26
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR95,26	EUR92,97	EUR105,53
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR97,24	EUR94,62	EUR107,08
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR87,61	EUR87,42	EUR101,05
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR87,49	EUR87,30	EUR100,92
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR86,23	EUR86,05	EUR99,46
-Parts de distribution P couvertes en EUR	-	EUR85,22	EUR98,49
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR85,96	EUR85,77	EUR99,13
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR86,25	EUR86,07	EUR99,50
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP97,88	GBP96,06	GBP109,54
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD140,09	USD132,53	USD146,52
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD106,06	USD100,13	USD110,48
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD100,88	USD98,28	USD111,32
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD101,31	USD98,71	USD111,81

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	87,55
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	8,83
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,86
Autres actifs circulants	1,76
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich LongShortCreditYield Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 83,47 % (2022: 89,02 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 6,89 % (2022: néant)					
Titres souverains - 6,89 % (2022: néant)					
10 000 000	Billets du Trésor américain	0,000	07/12/2023	9 991 219	2,76
15 000 000	Billets du Trésor américain	0,000	19/12/2023	14 960 475	4,13
Total des émissions d'État (Coût: USD 24 931 253)				24 951 694	6,89
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 74,68% (2022: 88,33%)					
Aérospatiale/Défense - 0,55% (2022: 1,63%)					
1 950 000	TransDigm, Inc.	7,125	01/12/2031	1 988 685	0,55
Compagnies aériennes - 1,80% (2022: 1,87%)					
4 687 500	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	4 618 292	1,27
2 000 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	1 918 518	0,53
Automobile et pièces détachées - 5,34% (2022: 2,82%)					
4 000 000	Adient Global Holdings Ltd.	8,250	15/04/2031	4 066 964	1,12
6 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	6 252 399	1,73
9 000 000	General Motors Co.	5,950	01/04/2049	8 242 400	2,27
700 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	797 032	0,22
Banque - 9,17% (2022: 3,28%)					
1 200 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	02/10/2026	1 334 407	0,37
2 000 000	Banco de Sabadell SA	Variable	16/08/2033	2 124 459	0,59
1 200 000	Banco Santander SA	Variable	23/08/2033	1 332 142	0,37
1 100 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variable	29/01/2031	983 125	0,27
5 000 000	Bank of America Corp.	Variable	15/09/2034	5 015 433	1,38
4 370 000	Barclays PLC	Variable	Perpétuel	4 389 665	1,21
2 400 000	CaixaBank SA	Variable	Perpétuel	1 893 749	0,52
1 200 000	Commerzbank AG	Variable	Perpétuel	993 460	0,27
1 000 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/05/2031	1 081 073	0,30
1 600 000	Deutsche Bank AG	Variable	24/06/2032	1 617 639	0,45
2 000 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	2 130 896	0,59
800 000	Erste Group Bank AG	Variable	Perpétuel	803 792	0,22
1 000 000	HSBC Holdings PLC	Variable	Perpétuel	965 536	0,27
2 400 000	La Banque Postale SA	Variable	Perpétuel	1 781 933	0,49
1 900 000	Lloyds Banking Group PLC	Variable	Perpétuel	1 835 722	0,51
1 200 000	Société Générale SA	Variable	Perpétuel	1 019 006	0,28
1 475 000	UniCredit SpA	Variable	19/06/2032	1 389 433	0,38
2 000 000	Virgin Money UK PLC	Variable	Perpétuel	2 539 499	0,70
Télédiffusion - néant (2022: 1,19%)					

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 83,47 % (2022: 89,02 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 74,68 % (2022: 88,33 %) (suite)					
Matériaux de construction - 2,71 % (2022: 1,36 %)					
3 000 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	2 578 385	0,71
5 000 000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	8,875	15/11/2031	5 100 010	1,41
2 150 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	2 153 411	0,59
Télévision par câble ou satellite - 1,63 % (2022: 2,23 %)					
2 000 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	1 845 688	0,51
4 100 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	4 074 490	1,12
Biens d'équipement - 2,11 % (2022: 0,23 %)					
2 500 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	2 552 722	0,71
3 000 000	Dornoch Debt Merger Sub, Inc.	6,625	15/10/2029	2 562 591	0,71
1 700 000	Terex Corp.	5,000	15/05/2029	1 560 073	0,43
875 000	Vestas Wind Systems AS	4,125	15/06/2031	954 751	0,26
Produits chimiques - 2,98 % (2022: 0,72 %)					
2 150 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	2 219 123	0,61
5 000 000	FMC Corp.	5,650	18/05/2033	4 707 342	1,30
3 000 000	Olin Corp.	5,000	01/02/2030	2 755 237	0,76
1 000 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	1 121 946	0,31
Produits de consommation - 0,25 % (2022: 0,60 %)					
1 000 000	Energizer Gamma Acquisition BV	3,500	30/06/2029	916,895	0,25
Emballages - 1,93 % (2022: 2,42 %)					
2 300 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	2 287 255	0,63
2 000 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	9,250	15/04/2027	1 822 123	0,50
3 000 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	2 887 947	0,80
Services financiers diversifiés - 0,59 % (2022: 4,07 %)					
2 261 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	2 136 608	0,59
Médias diversifiés - 1,36 % (2022: 0,43 %)					
Énergie - 13,48 % (2022: 6,82 %)					
3 000 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	8,250	31/12/2028	3 005 100	0,83
1 400 000	Blue Racer Midstream LLC	6,625	15/07/2026	1 382 298	0,38
2 000 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	1 980 035	0,55
3 850 000	Civitas Resources, Inc.	8,625	01/11/2030	3 990 756	1,10
1 925 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	1 614 448	0,45
3 200 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	3 309 744	0,91
2 100 000	Energian Israel Finance Ltd.	5,375	30/03/2028	1 833 831	0,51

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 83,47 % (2022: 89,02 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 74,68 % (2022: 88,33 %) (suite)					
Énergie - 13,48 % (2022: 6,82 %) (suite)					
4 000 000	EnLink Midstream Partners LP	Variable	Perpétuel	3 614 803	1,00
3 400 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	3 353 696	0,93
4 000 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	3 711 046	1,02
1 300 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	1 315 374	0,36
1 375 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,750	15/06/2031	1 428 281	0,39
4 000 000	Range Resources Corp.	8,250	15/01/2029	4 149 920	1,15
3 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	2 887 515	0,80
1 125 000	Var Energi ASA	Variable	15/11/2083	1 250 417	0,35
2 400 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 383 017	0,66
3 000 000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	01/02/2029	3 095 289	0,85
3 200 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 156 734	0,87
1 325 000	Vital Energy, Inc.	10,125	15/01/2028	1 350 301	0,37
Environnement - 1,45 % (2022: 1,78 %)					
1 625 000	GFL Environmental, Inc.	6,750	15/01/2031	1 625 000	0,45
3 646 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	3 634 005	1,00
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,56 % (2022: 2,97 %)					
2 000 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	2 009 980	0,56
Alimentation, boissons et tabac - néant (2022: 3,10 %)					
Jeux - 5,85 % (2022: 3,54 %)					
975 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	1 095 099	0,30
5 000 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	4 428 929	1,22
3 266 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	3 249 969	0,90
2 667 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	2 719 609	0,75
3 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	2 636 269	0,73
1 400 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	1 302 629	0,36
2 625 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	2 701 742	0,75
3 000 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	3 046 374	0,84
Santé - 2,72 % (2022: 13,71 %)					
5 000 000	HCA, Inc.	5,900	01/06/2053	4 757 065	1,31
3 000 000	Tenet Healthcare Corp.	6,125	15/06/2030	2 916 465	0,81
2 164 000	Verscend Escrow Corp.	9,750	15/08/2026	2 173 972	0,60
Construction et immobilier - 4,19 % (2022: 6,89 %)					
1 500 000	Aroundtown SA	0,000	16/07/2026	1 345 687	0,37
2 023 000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	01/06/2029	1 694 892	0,47
1 500 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	1 358 922	0,38
4 000 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	3 997 687	1,10

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 83,47 % (2022: 89,02 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 74,68 % (2022: 88,33 %) (suite)					
Construction et immobilier - 4,19 % (2022: 6,89 %) (suite)					
3 075 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	2 822 897	0,78
4 000 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	3 940 727	1,09
Hôtels - 1,13 % (2022: 2,85 %)					
4 239 000	Hyatt Hotels Corp.	1,800	01/10/2024	4 098 161	1,13
Assurances - 0,99 % (2022: 1,33 %)					
2 500 000	Acrisure LLC	7,000	15/11/2025	2 470 300	0,68
1 000 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1 104 314	0,31
Loisirs - 4,47 % (2022: 2,86 %)					
4 500 000	Carnival Corp.	4,000	01/08/2028	4 090 768	1,13
3 325 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,370	01/05/2028	3 615 103	1,00
3 000 000	Life Time, Inc.	5,750	15/01/2026	2 942 776	0,81
1 500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	9,250	15/01/2029	1 601 244	0,44
2 000 000	Viking Cruises Ltd.	9,125	15/07/2031	2 082 065	0,57
2 000 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	1 868 544	0,52
Métaux et extraction minière - néant (2022: 2,37 %)					
Papier - néant (2022: 1,76 %)					
Imprimerie et édition - 0,54 % (2022: néant)					
2 000 000	Cimpress PLC	7,000	15/06/2026	1 938 550	0,54
Restaurants - 0,80 % (2022: 1,72 %)					
2 914 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	2 914 244	0,80
Services - 2,86 % (2022: 2,25 %)					
2 550 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	2 576 495	0,71
3 175 000	Maxim Crane Works Holdings Capital LLC	11,500	01/09/2028	3 174 206	0,88
2 500 000	United Rentals North America, Inc.	3,750	15/01/2032	2 122 285	0,59
2 425 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	2 474 225	0,68
Acier - néant (2022: 1,89 %)					
Grande distribution - 0,76 % (2022: 0,73 %)					
2 655 000	Evergreen Acqco 1 LP	0,000	26/04/2028	2 754 563	0,76
Technologies - 0,31 % (2022: 1,46 %)					
1 000 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1 114 123	0,31

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 83,47 % (2022: 89,02 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 74,68 % (2022: 88,33 %) (suite)					
Télécommunications - 1,47 % (2022: 3,80 %)					
2 675 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	2 637 077	0,73
3 000 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	2 695 500	0,74
Services publics - 2,68 % (2022: 3,65 %)					
3 000 000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	2 512 417	0,69
3 000 000	NRG Energy, Inc.	Variable	Perpétuel	2 973 998	0,82
703 653	NSG Holdings LLC	7,750	15/12/2025	703 657	0,20
3 629 068	Topaz Solar Farms LLC	5,750	30/09/2039	3 513 192	0,97
Total des obligations d'entreprise (Coût: USD 269 326 644)				270 523 770	74,68
Fonds de placement - 1,90 % (2022: 0,69 %)					
50 010	Muzinich European Credit Alpha Fund			6 883 492	1,90
Total des fonds de placement (Coût: USD 5 933 253)				6 883 492	1,90
Total des valeurs mobilières (Coût: USD 300 191 150)				302 358 956	83,47

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 9,36 % (2022: 3,24 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 0,99 %)					
Compagnies aériennes - néant (2022: 0,99 %)					
Automobile et pièces détachées - 0,79 % (2022: néant)					
2 917 900	First Brands Group LLC	Variable	30/03/2027	2 875 342	0,79
Produits chimiques - 1,14 % (2022: néant)					
1 546 125	Koppers, Inc.	Variable	10/04/2030	1 553 856	0,43
2 592 303	Nouryon USA LLC	Variable	03/04/2028	2 577 721	0,71
Emballages - 1,36 % (2022: néant)					
2 994 950	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	Variable	13/04/2029	2 975 647	0,82
1 989 750	Trident TPI Holdings, Inc.	Variable	15/09/2028	1 958 342	0,54
Services financiers diversifiés - 0,29 % (2022: néant)					
1 110 000	Clue Opco LLC	Variable	20/09/2030	1 053 573	0,29

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 9,36 % (2022: 3,24 %) (suite)					
Énergie - néant (2022: 0,34 %)					
Environnement - 0,39 % (2022: néant)					
1 400 000	Energysolutions LLC	Variable	20/09/2030	1 398 908	0,39
Alimentation, boissons et tabac - 1,07 % (2022: 0,19 %)					
4 000 000	Upfield USA Corp.	Variable	02/01/2028	3 892 500	1,07
Santé - 1,14 % (2022: néant)					
4 200 000	Star Parent, Inc.	Variable	27/09/2030	4 114 845	1,14
Loisirs - néant (2022: 0,30 %)					
Restaurants - 0,83 % (2022: 0,23 %)					
3 000 000	IRB Holding Corp.	Variable	15/12/2027	2 999 415	0,83
Services - 1,73 % (2022: 0,20 %)					
3 000 000	DXP Enterprises, Inc.	Variable	11/10/2030	3 003 750	0,83
1 275 000	HomeServe USA Corp.	Variable	21/10/2030	1 277 786	0,35
2 000 000	Peraton Corp.	Variable	01/02/2028	1 992 500	0,55
Grande distribution - 0,62 % (2022: néant)					
2 225 000	Peer Holding III BV	Variable	19/10/2030	2 226 391	0,62
Total des prêts aux entreprises (Coût: USD 33 695 458)				33 900 576	9,36
Investissements (Coût: USD 333 886 608)				336 259 532	92,83
PRÊTS NON FINANCÉS - néant (2022: (0,06 %))					
Produits de consommation - néant (2022: (0,06 %))					

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,32 % (2022: (0,59)%)

Contrats de change à terme - 1,31 % (2022: (0,28)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
17/01/2024	State Street Bank	CHF 4 798 539	USD 5 352 564	11	193 068	0,05
14/02/2024	State Street Bank	CHF 4 371 522	USD 4 901 332	5	165 756	0,05
08/12/2023	State Street Bank	CHF 4 998 641	USD 5 647 744	9	103 182	0,02
17/01/2024	State Street Bank	EUR 91 231 197	USD 97 118 121	28	2 621 474	0,72
08/12/2023	State Street Bank	EUR 111 878 954	USD 120 145 875	48	1 944 143	0,52
14/02/2024	State Street Bank	EUR 82 991 685	USD 88 997 561	21	1 840 130	0,49

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,32 % (2022: (0,59)%) (suite)

Contrats de change à terme - 1,31 % (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
17/01/2024	State Street Bank	GBP 2 588 410	USD 3 162 603	10	115 426	0,02
08/12/2023	State Street Bank	GBP 2 095 300	USD 2 587 070	11	65 531	0,01
14/02/2024	State Street Bank	GBP 894 125	USD 1 099 347	5	33 189	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 7 571 899	EUR 6 920 398	18	19 883	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 2 947 729	EUR 2 685 421	3	8 430	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 48 375	USD 53 117	1	(168)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 159 903	USD 175 479	2	(982)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 205 454	CHF 183 046	4	(6 716)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 477 865	CHF 427 979	9	(16 751)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 911 025	CHF 809 466	18	(20 264)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 18 971 373	EUR 17 693 418	15	(394 774)	(0,11)
17/01/2024	State Street Bank	USD 30 142 239	EUR 28 315 720	50	(814 263)	(0,22)
08/12/2023	State Street Bank	USD 55 305 063	EUR 51 562 402	122	(963 372)	(0,21)
14/02/2024	State Street Bank	USD 82 085	GBP 66 733	7	(2 442)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 534 894	GBP 1 252 458	13	(50 687)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 2 103 812	GBP 1 730 784	9	(88 100)	(0,02)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					7 110 212	1,88
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(2 358 519)	(0,57)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					4 751 693	1,31

Swaps sur défaut de crédit - (0,25)% (2022: (0,11)%)

Achat de protection - (0,25)% (2022: (0,12)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
EUR	10 000 000	iTraxx Series 40 RED					
		Codes	5,00 %	20/12/2028	Morgan Stanley	(566 466)	(0,16)
		Republic of Italy			Barclays Bank	(9 631)	(0,00)
		Government International					
USD	2 000 000	Bonds	1,00 %	20/12/2028			
USD	3 000 000	Sempra Energy	1,00 %	20/06/2024	Barclays Bank	(15 254)	(0,00)
USD	3 000 000	U.S. Steel Corp.	5,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(326 421)	(0,09)
Moins-value non réalisée sur l'achat de protection						(917 772)	(0,25)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,32 % (2022: (0,59)%) (suite)

Swaps sur défaut de crédit - (0,25)% (2022: (0,11)%) (suite)

Vente de protection - 0,00 % (2022: 0,01 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À RECEVOIR	À 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	4 539	0,00
Plus-value non réalisée sur la vente de protection						4 539	0,00
Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						4 539	0,00
Moins-Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						(917 772)	(0,25)
Moins-value nette non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						(913 233)	(0,25)

Swaps sur rendement total - (0,96)% (2022: (0,44)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	À ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	1 589 482	Ally Financial, Inc.	2,20 %	EURIBOR 1 mois	02/11/2028	BNP Paribas	(51 140)	(0,01)
USD	1 940 946	American Airlines, Inc.	7,25 %	SOFR 1 mois	15/02/2028	BNP Paribas	(75 550)	(0,02)
USD	2 922 935	Antero Midstream Partners LP	5,75 %	SOFR 1 mois	15/01/2028	BNP Paribas	(41 511)	(0,01)
USD	1 869 001	Avient Corp	7,13 %	SOFR 1 mois	01/08/2030	BNP Paribas	(36 130)	(0,01)
USD	2 882 482	Bath & Body Works, Inc.	6,63 %	SOFR 1 mois	01/10/2030	BNP Paribas	(118 439)	(0,03)
USD	3 946 529	Carnival Corp.	6,00 %	SOFR 1 mois	01/05/2029	BNP Paribas	(216 063)	(0,06)
USD	1 851 508	CDW LLC	4,25 %	EURIBOR 1 mois	01/04/2028	BNP Paribas	(46 848)	(0,01)
USD	1 939 625	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,75 %	SOFR 1 mois	15/04/2030	BNP Paribas	(24 414)	(0,01)
USD	1 870 705	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	6,63 %	SOFR 1 mois	15/04/2029	BNP Paribas	(71 821)	(0,02)
USD	2 803 342	Coterra Energy, Inc.	4,38 %	SOFR 1 mois	15/03/2029	BNP Paribas	(56 735)	(0,02)
USD	10 500 166	Dow Chemical Co.	6,90 %	SOFR 1 mois	15/05/2053	BNP Paribas	(704 387)	(0,20)
USD	1 817 933	DuPont de Nemours, Inc.	5,42 %	EURIBOR 1 mois	15/11/2048	BNP Paribas	(135 757)	(0,04)
USD	854 018	Energizer Holdings, Inc.	4,38 %	EURIBOR 1 mois	31/03/2029	BNP Paribas	(16 230)	(0,01)
USD	979 792	EnLink Midstream LLC	5,63 %	EURIBOR 1 mois	15/01/2028	BNP Paribas	(11 069)	(0,00)
USD	1 946 683	Entegris Escrow Corp	5,95 %	SOFR 1 mois	15/06/2030	BNP Paribas	(38 653)	(0,01)
USD	1 775 493	Enviri Corp.	5,75 %	EURIBOR 1 mois	31/07/2027	BNP Paribas	(3 372)	(0,00)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,32 % (2022: (0,59)%) (suite)

Swaps sur rendement total - (0,96) % (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	1 763 871	Fertitta Entertainment Llc	4,63 %	SOFR 1 mois	15/01/2029	BNP Paribas	(46 812)	(0,01)
USD	2 502 396	Fertitta Entertainment LLC	6,75 %	SOFR 1 mois	15/01/2030	BNP Paribas	(104 410)	(0,03)
USD	2 053 958	Fortrea Holdings, Inc.	7,50 %	SOFR 1 mois	01/07/2030	BNP Paribas	10 189	0,00
USD	2 537 524	Genesis Energy LP	8,00 %	EURIBOR 1 mois	15/01/2027	BNP Paribas	(36 841)	(0,01)
USD	5 728 000	Graham Holdings Co.	EURIBOR 1 mois	5,75 %	01/06/2026	BNP Paribas	(219 090)	(0,06)
USD	4 050 000	HAT Holdings I LLC	EURIBOR 1 mois	6,00 %	15/04/2025	BNP Paribas	(11 085)	(0,00)
USD	15 000 000	IBOXHY Index Imola Merger Corp	0,00 %	EURIBOR 3 mois	20/12/2023	Barclays Bank	(405 177)	(0,11)
USD	2 657 998		4,75 %	SOFR 1 mois	15/05/2029	BNP Paribas	(72 111)	(0,02)
USD	6 898 825	Intel Corp.	5,20 %	SOFR 1 mois	10/02/2033	BNP Paribas	(309 193)	(0,09)
USD	2 530 939	KB Home	4,00 %	EURIBOR 1 mois	15/06/2031	BNP Paribas	(50 817)	(0,01)
USD	2 345 886	LABL, Inc.	8,25 %	SOFR 1 mois	01/11/2029	BNP Paribas	(77 959)	(0,02)
USD	2 986 328	Life Time, Inc.	8,00 %	EURIBOR 1 mois	15/04/2026	BNP Paribas	(42 606)	(0,01)
USD	2 885 390	LYB International Finance III LLC	5,63 %	SOFR 1 mois	15/05/2033	BNP Paribas	(121 105)	(0,03)
USD	2 727 500	Performance Food Group, Inc.	4,25 %	SOFR 1 mois	01/08/2029	BNP Paribas	(1 647)	(0,00)
USD	2 771 495	PG&E Corp	5,25 %	EURIBOR 1 mois	01/07/2030	BNP Paribas	(99 935)	(0,03)
USD	2 586 000	Prime Healthcare Services, Inc.	EURIBOR 1 mois	7,25 %	01/11/2025	BNP Paribas	22 446	0,01
USD	2 476 809	Real Hero Merger Sub 2, Inc.	6,25 %	EURIBOR 1 mois	01/02/2029	BNP Paribas	(15 768)	(0,00)
USD	1 965 500	SM Energy Co.	6,50 %	SOFR 1 mois	15/07/2028	BNP Paribas	(30 770)	(0,01)
USD	2 755 518	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6,00 %	SOFR 1 mois	01/11/2028	BNP Paribas	(113 311)	(0,03)
USD	2 249 749	Standard Industries, Inc.	5,00 %	EURIBOR 1 mois	15/02/2027	BNP Paribas	(33 556)	(0,01)
USD	1 703 000	Tempur Sealy International, Inc.	4,00 %	SOFR 1 mois	15/04/2029	BNP Paribas	(38 853)	(0,01)
USD	1 999 771	Valaris Ltd	8,38 %	SOFR 1 mois	30/04/2030	BNP Paribas	(27 409)	(0,01)
USD	5 320 636	Weatherford International Ltd	8,63 %	SOFR 1 mois	30/04/2030	BNP Paribas	154 518	0,04

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,32 % (2022: (0,59)%) (suite)

Swaps sur rendement total - (0,96)% (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	2 697 032	Western Midstream Operating LP	4,05 %	SOFR 1 mois	01/02/2030	BNP Paribas	(59 264)	(0,02)
USD	1 471 637	William Carter Co.	5,63 %	SOFR 1 mois	15/03/2027	BNP Paribas	148	0,00
USD	5 220 233	Windsor Holdings III LLC	8,50 %	SOFR 1 mois	15/06/2030	BNP Paribas	(92 155)	(0,03)
Swaps sur rendement total à leur juste valeur positive							187 301	0,05
Swaps sur rendement total à leur juste valeur négative							(3 657 993)	(1,01)
Swaps sur rendement total à leur juste valeur							(3 470 692)	(0,96)

Options - 0,15 % (2022: 0,19 %)

Options achetées - 0,30 % (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	45 000	AdaptHealth Corp.	Achat à 12,5	15/12/2023	Morgan Stanley	2 250	0,00
USD	25 000	Alibaba Group Holding Ltd.	Achat à 100	16/02/2024	Morgan Stanley	10 750	0,00
USD	40 000	Ally Financial, Inc.	Vente à 26	19/01/2024	Morgan Stanley	16 000	0,01
USD	30 000	Antero Resources Corp.	Achat à 30	19/01/2024	Morgan Stanley	3 300	0,00
USD	40 000	APA Corp.	Achat à 52,5	19/01/2024	Morgan Stanley	1 600	0,00
USD	25 000	Bally's Corp.	Vente à 7,5	19/01/2024	Morgan Stanley	5 000	0,00
USD	13 000	Caesars Entertainment, Inc.	Achat à 55	19/01/2024	Morgan Stanley	2 990	0,00
USD	25 000	Capital One Financial Corp.	Vente à 100	19/01/2024	Morgan Stanley	21 250	0,01
USD	120 000	Cboe Volatility Index	Achat à 20	17/01/2024	Morgan Stanley	109 200	0,03
USD	50 000	Delta Air Lines, Inc.	Achat à 42	21/06/2024	Morgan Stanley	96 000	0,03
USD	50 000	Deutsche Bank AG	Vente à 10	15/12/2023	Morgan Stanley	5 000	0,00
USD	40 000	E. W. Scripps Company	Achat à 10	15/12/2023	Morgan Stanley	17 200	0,01
USD	30 000	Energizer Holdings, Inc.	Achat à 35	15/12/2023	Morgan Stanley	1 500	0,00
USD	12 000	Entegris, Inc.	Vente à 80	15/12/2023	Morgan Stanley	360	0,00
EUR	3 500	EURO STOXX 50 PR	Vente à 4 000	15/12/2023	Morgan Stanley	6 874	0,00
EUR	7 200	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 950	15/12/2023	Morgan Stanley	11 784	0,00
EUR	3 000	EURO STOXX 50 PR	Vente à 4 150	15/03/2024	Morgan Stanley	162 355	0,05
USD	50 000	Gap, Inc.	Vente à 13	15/12/2023	Morgan Stanley	1 000	0,00
USD	75 000	Gray Television, Inc.	Achat à 10	16/02/2024	Morgan Stanley	10 500	0,00
USD	20 000	Hyatt Hotels Corp.	Vente à 95	19/01/2024	Morgan Stanley	4 600	0,00
USD	25 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	Vente à 62,5	19/01/2024	Morgan Stanley	5 000	0,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,32 % (2022: (0,59)%) (suite)

Options - 0,15 % (2022: 0,19 %) (suite)

Options achetées - 0,30 % (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	15 000	Live Nation Entertainment, Inc.	Vente à 80	19/01/2024	Morgan Stanley	22 050	0,01
USD	50 000	Medical Properties Trust, Inc.	Vente à 4	19/01/2024	Morgan Stanley	9 500	0,00
USD	20 000	PulteGroup, Inc.	Vente à 60	15/12/2023	Morgan Stanley	3 000	0,00
USD	15 000	Range Resources Corp.	Achat à 35	15/12/2023	Morgan Stanley	3 000	0,00
USD	20 000	Russell 2000 Index	Vente à 1 730	15/12/2023	Morgan Stanley	122 000	0,03
USD	20 000	Russell 2000 Index	Vente à 1 630	15/12/2023	Morgan Stanley	23 600	0,01
USD	77 500	S&P 500 Mini Index	Vente à 440	16/02/2024	Morgan Stanley	365 800	0,10
USD	30 000	Sensata Technologies Holding PLC	Achat à 40	19/01/2024	Morgan Stanley	21 000	0,01
USD	75 000	Southwestern Energy Company	Achat à 8	15/12/2023	Morgan Stanley	750	0,00
USD	15 000	Spirit Airlines, Inc.	Vente à 10	15/12/2023	Morgan Stanley	3 900	0,00
USD	15 000	Spirit Airlines, Inc.	Vente à 7,5	15/12/2023	Morgan Stanley	1 350	0,00
USD	53 500	Stellantis NV	Vente à 18	15/12/2023	Morgan Stanley	2 675	0,00
USD	32 300	Synchrony Financial	Vente à 28	19/01/2024	Morgan Stanley	8 721	0,00
USD	20 000	Thor Industries, Inc.	Vente à 85	15/12/2023	Morgan Stanley	8 000	0,00
USD	40 000	Truist Financial Corp.	Vente à 25	15/12/2023	Morgan Stanley	2 000	0,00
USD	10 000	Uber Technologies, Inc.	Vente à 40	19/01/2024	Morgan Stanley	500	0,00
USD	25 000	Urban Outfitters, Inc.	Vente à 30	19/01/2024	Morgan Stanley	6 000	0,00
USD	25 000	Vornado Realty Trust	Vente à 20	15/12/2023	Morgan Stanley	2 500	0,00
USD	5 000	Williams-Sonoma, Inc.	Vente à 135	15/12/2023	Morgan Stanley	250	0,00
USD	50 000	Yum China Holdings, Inc.	Achat à 50	19/01/2024	Morgan Stanley	6 000	0,00
Plus-value non réalisée sur les options achetées						1 107 109	0,30

Options vendues - (0,15)% (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	(45 000)	AdaptHealth Corp.	Achat à 17,5	15/12/2023	Morgan Stanley	(900)	(0,00)
USD	(25 000)	Alibaba Group Holding Ltd.	Achat à 115	16/02/2024	Morgan Stanley	(3 750)	(0,00)
USD	(40 000)	Ally Financial, Inc.	Vente à 22	19/01/2024	Morgan Stanley	(5 200)	(0,00)
USD	(30 000)	Antero Resources Corp.	Achat à 45	19/01/2024	Morgan Stanley	(600)	(0,00)
USD	(40 000)	APA Corp.	Achat à 60	19/01/2024	Morgan Stanley	(1 600)	(0,00)
USD	(13 000)	Caesars Entertainment, Inc.	Achat à 65	19/01/2024	Morgan Stanley	(2 080)	(0,00)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,32 % (2022: (0,59)%) (suite)

Options - 0,15 % (2022: 0,19 %) (suite)

Options vendues - (0,15)% (2022: (0,07)%) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	(25 000)	Capital One Financial Corp.	Vente à 90	19/01/2024	Morgan Stanley	(6 500)	(0,00)
USD	(120 000)	Cboe Volatility Index	Achat à 29	17/01/2024	Morgan Stanley	(50 400)	(0,02)
USD	(50 000)	Delta Air Lines, Inc.	Achat à 47	21/06/2024	Morgan Stanley	(36 500)	(0,01)
USD	(30 000)	Energizer Holdings, Inc.	Achat à 45	15/12/2023	Morgan Stanley	(1 500)	(0,00)
USD	(12 000)	Entegris, Inc.	Vente à 70	15/12/2023	Morgan Stanley	(2 400)	(0,00)
EUR	(3 500)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 850	15/12/2023	Morgan Stanley	(4 201)	(0,00)
EUR	(7 200)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 750	15/12/2023	Morgan Stanley	(6 284)	(0,00)
EUR	(3 000)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 950	15/03/2024	Morgan Stanley	(88 052)	(0,03)
USD	(20 000)	Hyatt Hotels Corp.	Vente à 80	19/01/2024	Morgan Stanley	(11 800)	(0,00)
USD	(25 000)	International Flavors & Fragrances, Inc.	Vente à 50	19/01/2024	Morgan Stanley	(1 500)	(0,00)
USD	(15 000)	Live Nation Entertainment, Inc.	Vente à 70	19/01/2024	Morgan Stanley	(4 500)	(0,00)
USD	(15 000)	Range Resources Corp.	Achat à 40	15/12/2023	Morgan Stanley	(1 050)	(0,00)
USD	(40 000)	Russell 2000 Index	Vente à 1 680	15/12/2023	Morgan Stanley	(89 600)	(0,03)
USD	(77 500)	S&P 500 Mini Index	Vente à 425	16/02/2024	Morgan Stanley	(209 250)	(0,06)
USD	(30 000)	Sensata Technologies Holding PLC	Achat à 45	19/01/2024	Morgan Stanley	(7 500)	(0,00)
USD	(32 300)	Synchrony Financial	Vente à 21	19/01/2024	Morgan Stanley	(2 907)	(0,00)
USD	(20 000)	Thor Industries, Inc.	Vente à 70	15/12/2023	Morgan Stanley	(2 000)	(0,00)
USD	(40 000)	Truist Financial Corp.	Vente à 20	15/12/2023	Morgan Stanley	(1 200)	(0,00)
USD	(10 000)	Uber Technologies, Inc.	Vente à 30	19/01/2024	Morgan Stanley	(200)	(0,00)
USD	(25 000)	Urban Outfitters, Inc.	Vente à 23	19/01/2024	Morgan Stanley	(5 000)	(0,00)
USD	(25 000)	Vornado Realty Trust	Vente à 12,5	15/12/2023	Morgan Stanley	(500)	(0,00)
USD	(5 000)	Williams-Sonoma, Inc.	Vente à 115	15/12/2023	Morgan Stanley	(500)	(0,00)
Moins-value non réalisée sur les options vendues						(547 474)	(0,15)
Total des plus-values non réalisées sur options						559 635	0,15

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,32 % (2022: (0,59)%) (suite)

Swaptions - 0,07 % (2022: 0,05 %) (suite)

Options sur swaps achetées - 0,08 % (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	25 000 000	SPOK0RX1 CDSO	Vente à 1,0	17/01/2024	BNP Paribas	2 900	0,00
USD	50 000 000	SPOK0S1F CDSO	Vente à 1,01	17/01/2024	BNP Paribas	106 890	0,03
USD	25 000 000	SPWK02XT CDSO	Vente à 0,99	20/12/2023	Barclays Bank	10 353	0,00
USD	50 000 000	SPX002FE CDSO	Vente à 1,02	17/01/2024	Goldman Sachs	175 383	0,05
Plus-value non réalisée sur les options sur swaps achetées						295 526	0,08

Options sur swaps vendues - (0,01)% (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	25 000 000	SPOK0RX2 CDSO	Vente à 0,97	17/01/2024	BNP Paribas	(3 153)	(0,00)
USD	50 000 000	SPSC0G9A CDSO	Vente à 0,98	17/01/2024	BNP Paribas	(39 158)	(0,01)
USD	25 000 000	SPWK02XU CDSO	Vente à 0,95	20/12/2023	Barclays Bank	(6 693)	(0,00)
Moins-value non réalisée sur les options sur swaps vendues						(49 004)	(0,01)

Total des plus-values non réalisées sur les options sur swaps 246 522 0,07

Total des instruments financiers dérivés 1 173 925 0,32

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	337 433 457	93,15
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 7,22 %)	38 509 194	10,63
Créances (2022: 4,61 %)	34 528 329	9,53
Total	410 470 980	113,31
Dettes (2022: (3,44)%)	(48 216 352)	(13,31)
Valeur nette d'inventaire	362 254 628	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD362 254 628	USD868 740 847	USD1 180 132 629
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation E couvertes en CHF	CHF6 067 224	CHF10 503 179	CHF13 744 642
-Parts de capitalisation N couvertes en CHF	CHF4 899 109	CHF16 664 767	CHF36 686 291
-Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	CHF1 980 602	CHF5 049 263	CHF4 772 361
-Parts de capitalisation E couvertes en EUR	EUR45 379 225	EUR137 625 340	EUR163 998 175
-Parts de capitalisation N couvertes en EUR	EUR98 801 557	EUR302 975 704	EUR370 505 059
-Parts de capitalisations NA couvertes en EUR	EUR2 364 359	EUR8 936 477	EUR12 013 424
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR4 695 187	EUR41 673 361	EUR57 017 427
-Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	-	EUR209 145	EUR102 792
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR5 792 276	EUR8 689 195	EUR11 270 869
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR45 957 991	EUR89 682 582	EUR94 777 805
-Parts de distribution NR couvertes en EUR	EUR7 708 639	EUR8 605 947	EUR7 278 230
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP916 483	GBP4 064 733	GBP3 014 565
-Parts de capitalisation N couvertes en GBP	GBP608 129	GBP1 048 140	GBP2 035 643
-Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	GBP1 065 428	GBP1 401 871	GBP1 823 771
-Parts de distribution N couvertes en GBP	-	GBP5 111 486	GBP126 798
-Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	-	-	JPY13 191 629 489
-Parts de distribution NJ couvertes en JPY	-	JPY1 836 269 748	-
-Parts de capitalisation N couvertes en NOK	-	NOK277 022	NOK7 864 122
-Parts de capitalisation E couvertes en USD	USD18 468 428	USD36 917 250	USD49 585 247
-Parts de capitalisation N couvertes en USD	USD55 207 185	USD96 050 679	USD83 694 267
-Parts de capitalisation NA couvertes en USD	USD102 070	USD169 634	USD1 410 023
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD3 959 664	USD3 806 255	USD1 634 835
-Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	USD136 594	USD4 148 239	USD63 595
-Parts de capitalisation NR couvertes en USD	USD33 849 983	USD47 894 512	USD46 913 999
-Parts de distribution NR couvertes en USD	USD2 467 231	USD2 690 420	USD3 680 140
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation E couvertes en CHF	49 468	86 233	105 331
-Parts de capitalisation N couvertes en CHF	46 512	159 319	327 410
-Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	19 808	50 417	44 115
-Parts de capitalisation E couvertes en EUR	331 671	1 032 293	1 151 430
-Parts de capitalisation N couvertes en EUR	891 389	2 805 330	3 210 894
-Parts de capitalisations NA couvertes en EUR	24 675	95 231	119 394
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	44 016	400 975	513 393
-Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	-	1 943	894
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	58 074	88 206	105 671
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	419 823	833 636	817 755
-Parts de distribution NR couvertes en EUR	90 786	100 244	75 736
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	6 105	28 243	19 906
-Parts de capitalisation N couvertes en GBP	5 006	9 000	16 608
-Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	9 314	12 674	15 536
-Parts de distribution N couvertes en GBP	-	56 047	1 269
-Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	-	-	11 571 604 815
-Parts de distribution NJ couvertes en JPY	-	2 017 878 844	-
-Parts de capitalisation N couvertes en NOK	-	2 805	75 190

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Nombre de Parts en circulation(suite)			
-Parts de capitalisation E couvertes en USD	117 126	245 984	315 047
-Parts de capitalisation N couvertes en USD	429 695	785 434	652 536
-Parts de capitalisation NA couvertes en USD	1 028	1 786	14 096
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	38 103	38 482	15 762
-Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	1 072	34 201	500
-Parts de capitalisation NR couvertes en USD	276 101	406 920	376 668
-Parts de distribution NR couvertes en USD	24 754	27 325	34 047
VNI par Part			
-Parts de capitalisation E couvertes en CHF	CHF122,65	CHF121,80	CHF130,49
-Parts de capitalisation N couvertes en CHF	CHF105,33	CHF104,60	CHF112,05
-Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	CHF99,99	CHF100,15	CHF108,18
-Parts de capitalisation E couvertes en EUR	EUR136,82	EUR133,32	EUR142,43
-Parts de capitalisation N couvertes en EUR	EUR110,84	EUR108,00	EUR115,39
-Parts de capitalisations NA couvertes en EUR	EUR95,82	EUR93,84	EUR100,62
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR106,67	EUR103,93	EUR111,06
-Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	-	EUR107,64	EUR114,98
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR99,74	EUR98,51	EUR106,66
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR109,47	EUR107,58	EUR115,90
-Parts de distribution NR couvertes en EUR	EUR84,91	EUR85,85	EUR96,10
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP150,12	GBP143,92	GBP151,44
-Parts de capitalisation N couvertes en GBP	GBP121,48	GBP116,46	GBP122,57
-Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	GBP114,39	GBP110,61	GBP117,39
-Parts de distribution N couvertes en GBP	-	GBP91,20	GBP99,92
-Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	-	-	JPY1,14
-Parts de distribution NJ couvertes en JPY	-	JPY0,91	-
-Parts de capitalisation N couvertes en NOK	-	NOK98,76	NOK104,59
-Parts de capitalisation E couvertes en USD	USD157,68	USD150,08	USD157,39
-Parts de capitalisation N couvertes en USD	USD128,48	USD122,29	USD128,26
-Parts de capitalisation NA couvertes en USD	USD99,29	USD94,98	USD100,03
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD103,92	USD98,91	USD103,72
-Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	USD127,42	USD121,29	USD127,19
-Parts de capitalisation NR couvertes en USD	USD122,60	USD117,70	USD124,55
-Parts de distribution NR couvertes en USD	USD99,67	USD98,46	USD108,09

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	30,65
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	48,15
Fonds de placement	1,65
Instruments financiers dérivés de gré à gré	2,08
Autres actifs circulants	17,47
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,56 % (2022: 86,10 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 0,74 % (2022: 0,63 %)					
Émetteurs quasi-gouvernementaux étrangers - 0,74 % (2022: 0,63 %)					
6 500 000	Dominican Republic International Bonds	5,500	27/01/2025	6 435 734	0,74
Total des émissions d'État (Coût: USD 7 050 125)				6 435 734	0,74
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,11 % (2022: 84,93 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 0,45 %)					
Compagnies aériennes - 1,71 % (2022: 1,91 %)					
7 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	7 430 010	0,85
2 271 156	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	2 238 592	0,26
5 270 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	5 195 719	0,60
Automobile et pièces détachées - 2,63 % (2022: 3,07 %)					
6 730 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,063	01/11/2024	6 574 453	0,75
2 000 000	Hyundai Capital Services, Inc.	1,250	08/02/2026	1 816 217	0,21
7 000 000	Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	1,750	06/05/2026	6 367 078	0,73
5 150 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	4 761 639	0,55
2 500 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2 320 208	0,27
1 000 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	1 018 537	0,12
Banque - 14,38 % (2022: 10,29 %)					
4 300 000	Banca Comerciala Romana SA	Variable	19/05/2027	4 889 551	0,56
4 500 000	Banco Daycoval SA	4,250	13/12/2024	4 389 114	0,50
10 500 000	Bancolumbia SA	Variable	18/10/2027	10 218 340	1,18
5 000 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variable	Perpétuel	4 324 583	0,50
1 500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	29/05/2030	1 401 645	0,16
6 170 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	Perpétuel	5 803 656	0,67
4 100 000	Ceska sporitelna AS	Variable	14/11/2025	4 552 558	0,52
6 400 000	Emirates NBD Bank PJSC	Variable	13/03/2025	6 448 000	0,74
4 500 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variable	04/02/2026	4 653 900	0,54
6 800 000	HSBC Holdings PLC	Variable	14/08/2027	6 835 176	0,79
2 500 000	HSBC Holdings PLC	Variable	Perpétuel	2 413 841	0,28
2 500 000	Luminor Bank AS	Variable	16/01/2026	2 766 296	0,32
2 500 000	Luminor Bank AS	Variable	08/06/2027	2 831 514	0,33
4 300 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variable	27/06/2027	4 886 720	0,56
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variable	04/03/2026	3 350 976	0,39
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variable	05/10/2027	3 328 194	0,38
3 600 000	Philippine National Bank	3,280	27/09/2024	3 494 700	0,40
5 975 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variable	01/02/2026	6 574 657	0,76
6 500 000	QIB Sukuk Ltd.	Variable	07/02/2025	6 568 575	0,76

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,56 % (2022: 86,10 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,11 % (2022: 84,93 %) (suite)					
Banque - 14,38 % (2022: 10,29 %) (suite)					
5 000 000	QNB Finance Ltd.	Variable	03/03/2025	4 994 950	0,57
2 900 000	Raiffeisen Bank zrt	Variable	22/11/2025	3 267 426	0,38
4 000 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variable	Perpétuel	3 759 453	0,43
6 400 000	Standard Bank Group Ltd.	Variable	31/05/2029	6 349 011	0,73
1 635 000	Standard Chartered PLC	Variable	30/01/2026	1 568 290	0,18
1 830 000	Standard Chartered PLC	Variable	09/01/2027	1 836 698	0,21
800 000	Standard Chartered PLC	Variable	06/07/2027	802 932	0,09
3 000 000	Standard Chartered PLC	Variable	03/10/2027	3 044 366	0,35
5 600 000	Tatra Banka as	Variable	17/02/2026	6 172 950	0,71
3 300 000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	9,000	12/10/2028	3 363 852	0,39
Télédiffusion - néant (2022: 0,56 %)					
Matériaux de construction - 0,85 % (2022: 1,70 %)					
10 000 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	7 373 057	0,85
Télévision par câble ou satellite - néant (2022: 0,18 %)					
Biens d'équipement - 2,65 % (2022: 2,44 %)					
8 700 000	Bidvest Group U.K. PLC	3.625	23/09/2026	7 965 703	0.92
4 850 000	Fortune Star BVI Ltd.	6.850	02/07/2024	4 583 250	0.53
7 000 000	Fortune Star BVI Ltd.	5.950	19/10/2025	5 931 473	0.68
4 500 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	0.750	25/11/2025	4 524 535	0.52
Produits chimiques - 1,88 % (2022: 3,85 %)					
6 000 000	Cydsa SAB de CV	6,250	04/10/2027	5 739 512	0,66
6 500 000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	5 909 232	0,68
6 500 000	UPL Corp. Ltd.	Variable	Perpétuel	4 707 170	0,54
Produits de consommation - 1,05 % (2022: 0,54 %)					
9 380 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	13,500	26/06/2026	9 072 954	1,05
Emballages - 0,49 % (2022: néant)					
4 500 000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	4 283 506	0,49
Services financiers diversifiés- 9,44 % (2022: 8,13 %)					
7 500 000	BOC Aviation Ltd.	Variable	21/05/2025	7 498 111	0,86
2 000 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	2,500	18/03/2025	1 914 225	0,22
6 000 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	5 722 170	0,66
3 500 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	2 458 729	0,28
9 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	8 608 557	0,99

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,56 % (2022: 86,10 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,11 % (2022: 84,93 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 9,44 % (2022: 8,13 %) (suite)					
6 000 000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	3,250	13/11/2024	5 772 600	0,67
3 000 000	Huarong Finance II Co. Ltd.	5,500	16/01/2025	2 940 000	0,34
5 000 000	Huarong Finance II Co. Ltd.	4,625	03/06/2026	4 700 900	0,54
5 200 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	5 152 732	0,59
5 000 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	4 669 455	0,54
700 000	Khazanah Global Sukuk Bhd.	4,687	01/06/2028	690 756	0,08
1 600 000	Korea Investment & Securities Co. Ltd.	6,875	06/11/2026	1 617 680	0,19
7 500 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	7 066 875	0,81
6 725 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	6 816 677	0,79
7 000 000	Shriram Finance Ltd.	4,400	13/03/2024	6 947 010	0,80
6 425 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	6 874 880	0,79
2 400 000	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	9,375	19/10/2028	2 511 000	0,29
Médias diversifiés - 0,94 % (2022: 0,25 %)					
9 000 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	8 163 003	0,94
Énergie - 15,30 % (2022: 15,71 %)					
2 649 997	Al Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	2 486 903	0,29
10 100 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	8 545 059	0,98
14 000 000	Ecopetrol SA	4,125	16/01/2025	13 604 133	1,57
10 030 000	Energean PLC	6,500	30/04/2027	8 899 539	1,02
9 699 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	9 032 446	1,04
5 000 000	Geopark Ltd.	5,500	17/01/2027	4 368 915	0,50
11 000 000	Kosmos Energy Ltd.	7,125	04/04/2026	10 301 775	1,19
2 790 000	Leviathan Bond Ltd.	6,125	30/06/2025	2 706 149	0,31
5 200 000	Leviathan Bond Ltd.	6,500	30/06/2027	4 905 690	0,57
2 437 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	2 296 568	0,26
6 100 000	Petrobras Global Finance BV	4,750	14/01/2025	6 678 022	0,77
13 000 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	14 089 128	1,62
8 000 000	Petroleos Mexicanos	6,875	16/10/2025	7 767 645	0,89
9 000 000	Petron Corp.	Variable	Perpétuel	8 313 558	0,96
6 940 000	SEPLAT Energy PLC	7,750	01/04/2026	6 300 132	0,73
7 500 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	6 909 225	0,80
8 000 000	Trafigura Funding SA	5,875	23/09/2025	7 845 040	0,90
8 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	7 841 250	0,90
Alimentation, boissons et tabac - 3,34 % (2022: 4,45 %)					
8 370 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	5,375	23/03/2026	7 217 620	0,83
5 000 000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	4 666 150	0,54
8 600 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	8 547 794	0,98
9 000 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	8 579 989	0,99

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,56 % (2022: 86,10 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,11 % (2022: 84,93 %) (suite)					
Jeux - 3,74 % (2022: néant)					
7 550 000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	7 106 699	0,82
2 000 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 790 000	0,21
2 425 000	Playtech PLC	5,875	28/06/2028	2 627 820	0,30
6 500 000	Sands China Ltd.	4,300	08/01/2026	6 177 278	0,71
1 000 000	Sands China Ltd.	5,650	08/08/2028	958 166	0,11
2 500 000	Studio City Co. Ltd.	7,000	15/02/2027	2 398 563	0,28
3 833 000	Studio City Finance Ltd.	6,000	15/07/2025	3 716 170	0,43
2 000 000	Wynn Macau Ltd.	4,875	01/10/2024	1 963 543	0,22
6 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,500	15/01/2026	5 712 136	0,66
Santé - 1,09 % (2022: 1,28 %)					
9 225 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	9 504 114	1,09
Construction et immobilier - 4,67 % (2022: 5,61 %)					
3 000 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	3 067 500	0,35
3 000 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	2 982 468	0,34
5 500 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	5 282 546	0,61
6 000 000	Emaar Sukuk Ltd.	3,635	15/09/2026	5 706 546	0,66
6 720 000	EMG SUKUK Ltd.	4,564	18/06/2024	6 662 947	0,77
3 000 000	GLP Pte. Ltd.	3,875	04/06/2025	1 973 798	0,23
2 000 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,375	13/04/2027	1 215 408	0,14
6 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	5 825 199	0,67
5 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	4 960 224	0,57
3 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	2 921 371	0,33
Assurances - 1,03 % (2022: 0,77 %)					
8 000 000	AIA Group Ltd.	Variable	Perpétuel	7 219 841	0,83
1 800 000	Vigorous Champion International Ltd.	2,750	02/06/2025	1 712 170	0,20
Métaux et extraction minière - 1,95 % (2022: 2,62 %)					
2 500 000	Endeavour Mining PLC	5,000	14/10/2026	2 264 962	0,26
9 440 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	9 375 549	1,08
6 000 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	5 320 356	0,61
Papier - 1,56 % (2022: 0,60 %)					
6 600 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	6 521 870	0,75
7 000 000	Suzano Austria GmbH	5,750	14/07/2026	7 014 742	0,81
Émetteurs quasi-gouvernementaux étrangers - 0,54 % (2022: néant)					
5 000 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,835	13/12/2027	4 711 415	0,54

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,56 % (2022: 86,10 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,11 % (2022: 84,93 %) (suite)					
Compagnies ferroviaires - 0,71 % (2022: 0,50 %)					
5 400 000	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC	3,250	05/12/2023	6 188 373	0,71
Restaurants - 1,26 % (2022: 0,45 %)					
3 000 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	3 036 930	0,35
8 600 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	7 935 765	0,91
Services - 0,34 % (2022: 0,27 %)					
3 000 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	2 917 185	0,34
Acier - 1,86 % (2022: 2,40 %)					
3 000 000	CSN Resources SA	7,625	17/04/2026	3 028 455	0,35
4 500 000	Gerdau Trade, Inc.	4,875	24/10/2027	4 360 813	0,50
2 000 000	JSW Steel Ltd.	5,950	18/04/2024	1 992 500	0,23
2 000 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	1 945 016	0,23
4 975 000	Usiminas International SARL	5,875	18/07/2026	4 805 440	0,55
Grande distribution - 1,95 % (2022: 1,17 %)					
9 665 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	8 672 497	1,00
8 900 000	Meituan	2,125	28/10/2025	8 297 447	0,95
Technologies - 4,06 % (2022: 2,48 %)					
5 475 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	4 975 576	0,57
6 000 000	IHS Holding Ltd.	5,625	29/11/2026	5 191 470	0,60
2 830 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	2 862 526	0,33
2 000 000	SK Hynix, Inc.	3,000	17/09/2024	1 957 030	0,23
8 000 000	SK Hynix, Inc.	1,500	19/01/2026	7 278 803	0,84
960 000	SK On Co. Ltd.	5,375	11/05/2026	958 240	0,11
4 740 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	4 762 290	0,55
7 400 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	4,250	21/01/2025	7 251 898	0,83
Télécommunications - 3,23 % (2022: 5,39 %)					
3 000 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	2 941 074	0,34
2 000 000	Network i2i Ltd.	Variable	Perpétuel	1 978 740	0,23
6 050 000	PLT VII Finance SARL	4,625	05/01/2026	6 509 599	0,75
2 350 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	2 494 651	0,28
6 500 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	6 895 210	0,79
7 649 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	7 274 658	0,84
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3,39 % (2022: 3,21 %)					
5 737 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	5 684 793	0,66
8 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	8 296 692	0,96

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,56 % (2022: 86,10 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,11 % (2022: 84,93 %) (suite)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3,39 % (2022: 3,21 %) (suite)					
6 800 000	Hidrovias International Finance SARL	5,950	24/01/2025	6 637 601	0,76
3 600 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	3 527 658	0,41
2 610 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	2 642 625	0,30
2 610 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	2 610 000	0,30
Services publics - 5,07 % (2022: 4,65 %)					
4 852 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	4 754 354	0,55
6 192 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	5 507 300	0,63
10 375 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	9 620 757	1,11
5 565 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	4 918 001	0,57
5 000 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	4 409 720	0,51
475 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	466 789	0,05
3 500 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	2 999 492	0,34
11 790 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	11 344 338	1,31
Total des obligations d'entreprise (Coût: USD 814 328 226)				791 358 566	91,11
Fonds de placement - 0,71 % (2022: 0,54 %)					
55 351	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			6 156 103	0,71
Total des fonds de placement (Coût: USD 6 000 000)				6 156 103	0,71
Total des valeurs mobilières (Coût: USD 827 378 351)				803 950 403	92,56

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 2,70 % (2022: 4,45 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 3,09 %)					
Biens d'équipement - 0,50 % (2022: néant)					
4 000 000	Ammega Group BV	Variable	30/12/2028	4 363 398	0,50
Énergie - néant (2022: 0,51 %)					
Alimentation, boissons et tabac - 0,33 % (2022: néant)					
2 637 363	Partners in Pet Food Hungaria Kft	Variable	23/07/2025	2 852 448	0,33

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 2,70 % (2022: 4,45 %) (suite)					
Services - 1,87 % (2022: 0,62 %)					
6 692 601	Global Education Management Systems Establishment	Variable	31/07/2026	6 723 655	0,77
5 700 000	Inspired FinCo Holdings Ltd.	Variable	28/05/2026	6 204 781	0,72
3 346 099	Summer Holdco B Sarl	Variable	04/12/2026	3 276 031	0,38
Télécommunications - néant (2022: 0,23 %)					
Total des prêts aux entreprises (Coût: USD 23 803 479)				23 420 313	2,70
Investissements (Coût: USD 851 181 830)				827 370 716	95,26

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,22 % (2022: (0,25)%)

Contrats de change à terme - 1,22 % (2022: (0,25)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALEUR NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
17/01/2024	State Street Bank	CHF 4 171 557	USD 4 652 227	4	168 809	0,02
08/12/2023	State Street Bank	CHF 6 766 321	USD 7 642 303	4	142 332	0,01
14/02/2024	State Street Bank	CHF 3 787 972	USD 4 250 410	3	140 277	0,02
17/01/2024	State Street Bank	EUR 202 045 816	USD 215 095 623	8	5 793 373	0,66
14/02/2024	State Street Bank	EUR 182 987 734	USD 196 207 161	6	4 080 175	0,47
08/12/2023	State Street Bank	EUR 219 867 173	USD 236 146 552	12	3 787 657	0,42
17/01/2024	State Street Bank	GBP 37 027 044	USD 45 393 577	6	1 498 470	0,17
14/02/2024	State Street Bank	GBP 36 121 316	USD 44 454 350	9	1 298 404	0,14
08/12/2023	State Street Bank	GBP 37 182 862	USD 46 383 594	12	689 025	0,07
08/12/2023	State Street Bank	USD 8 510 519	EUR 7 761 387	6	40 760	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 639 957	GBP 504 159	3	1 705	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 4 344 214	USD 4 782 792	4	(27 878)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 2 129 640	CHF 1 899 353	3	(71 925)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 2 641 972	CHF 2 368 509	6	(95 296)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	USD 5 807 732	CHF 5 160 624	14	(129 552)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 67 258 995	EUR 62 738 005	4	(1 410 240)	(0,16)
17/01/2024	State Street Bank	USD 90 912 731	EUR 85 390 095	16	(2 441 005)	(0,28)
08/12/2023	State Street Bank	USD 128 356 800	EUR 119 932 712	36	(2 522 039)	(0,27)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 535 548	GBP 1 247 701	2	(44 844)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 3 828 943	GBP 3 127 265	11	(131 512)	(0,01)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,22 % (2022: (0,25)%) (suite)

Contrats de change à terme - 1,22 % (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
08/12/2023	State Street Bank	USD 7 322 035	GBP 5 932 365	30	(188 197)	(0,01)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					17 640 987	1,98
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(7 062 488)	(0,76)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					10 578 499	1,22
Total des instruments financiers dérivés					10 578 499	1,22

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portfeuille de placements	837 949 215	96,48
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 6,81 %)	5 712 390	0,66
Créances (2022: 4,72 %)	37 375 762	4,30
Total	881 037 367	101,44
Dettes (2022: (1,83)%)	(12 477 435)	(1,44)
Valeur nette d'inventaire	868 559 932	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD868 559 932	USD1 078 998 523	USD1 470 241 981
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF4 921 702	CHF6 124 612	CHF8 677 454
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF3 754 909	CHF28 136 552	CHF29 637 952
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF2 209 339	CHF2 303 932	CHF3 432 441
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR44 800 980	EUR57 594 254	EUR123 042 229
-Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	EUR10 442 705	EUR13 013 738	-
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR110 245 432	EUR186 154 804	EUR283 438 813
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR6 711 207	EUR6 998 048	EUR9 504 374
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR50 160 474	EUR78 525 164	EUR138 472 578
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR186 925 888	EUR178 572 156	EUR179 927 507
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR1 303 698	EUR1 067 952	EUR2 023 930
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR75 647 395	EUR75 902 637	EUR47 930 184
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP1 510 442	GBP2 511 712	GBP1 431 957
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP36 460 198	GBP42 425 307	GBP8 712 216
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP2 421 582	GBP3 276 376	GBP2 800 419
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP1 378 191	GBP2 325 880	GBP616 610

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP1 837 391	GBP2 700 711	GBP1 947 833
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP49 220 496	GBP54 493 851	GBP69 192 102
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP5 565 476	GBP5 636 505	-
-Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	GBP2 014 971	-	-
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD15 378 542	USD85 409 986	USD67 508 977
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD39 217 706	USD53 758 194	USD92 252 629
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD882 918	USD939 947	USD1 459 067
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD16 682 763	USD28 965 527	USD46 706 270
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD117 256 415	USD115 831 447	USD219 390 738
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD7 843 655	USD4 212 554	USD1 371 970
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	USD1 123 403	USD915 312	USD1 329 463
-Parts de distribution R couvertes en USD	-	USD32 765	USD207 566
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	51 055	64 708	82 204
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	40 345	308 481	291 942
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	21 603	23 014	30 834
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	425 420	567 711	1 090 220
-Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	104 354	135 461	-
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	1 101 793	1 934 880	2 653 673
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	70 928	76 273	92 518
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	508 263	823 460	1 301 434
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	1 705 217	1 696 003	1 540 871
-Parts de distribution G couvertes en EUR	15 476	12 634	20 665
-Parts de distribution S couvertes en EUR	1 063 509	1 063 509	579 637
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	13 081	22 940	11 929
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	374 642	461 546	86 801
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	23 386	33 429	26 116
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	11 895	21 233	5 150
-Parts de distribution A couvertes en GBP	23 629	35 193	22 233
-Parts de distribution G couvertes en GBP	600 836	674 096	749 400
-Parts de distribution S couvertes en GBP	60 416	62 001	-
-Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	19 809	-	-
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	124 442	734 520	531 818
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	341 588	498 685	785 463
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	8 479	9 531	13 465
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	144 028	264 985	390 227
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	909 952	958 235	1 667 483
-Parts de distribution G couvertes en USD	88 439	48 448	13 899
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	12 559	10 444	13 344
-Parts de distribution R couvertes en USD	-	379	2 115
VNI par Part			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF96,40	CHF94,65	CHF105,56
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF93,07	CHF91,21	CHF101,52
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF102,27	CHF100,11	CHF111,32
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR105,31	EUR101,45	EUR112,86
-Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	EUR100,07	EUR96,07	-

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR100,06	EUR96,21	EUR106,81
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR94,62	EUR91,75	EUR102,73
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR98,69	EUR95,36	EUR106,40
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR109,62	EUR105,29	EUR116,77
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR84,24	EUR84,53	EUR97,94
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR71,13	EUR71,37	EUR82,69
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP115,46	GBP109,49	GBP120,04
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP97,32	GBP91,92	GBP100,37
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP103,55	GBP98,01	GBP107,23
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP115,86	GBP109,54	GBP119,73
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP77,76	GBP76,74	GBP87,61
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP81,92	GBP80,84	GBP92,33
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP92,12	GBP90,91	-
-Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	GBP101,72	-	-
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD123,58	USD116,28	USD126,94
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD114,81	USD107,80	USD117,45
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD104,13	USD98,62	USD108,36
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD115,83	USD109,31	USD119,69
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD128,86	USD120,88	USD131,57
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD88,69	USD86,95	USD98,71
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	USD89,45	USD87,64	USD99,63
-Parts de distribution R couvertes en USD	-	USD86,45	USD98,14

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	92,47
Fonds de placement	0,69
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,99
Autres actifs circulants	4,85
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Global Tactical Credit Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,81 % (2022: 93,52 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 11,79 % (2022: 18,62 %)					
Titres souverains - 11,79 % (2022: 18,62 %)					
135 025 400	Obligations du Trésor américain	4,125	15/08/2053	126 280 396	5,85
55 600 000	Bons du Trésor américain	3,500	15/02/2033	51 955 594	2,41
45 000 000	Bons du Trésor américain	3,375	15/05/2033	41 575 781	1,92
36 160 700	Bons du Trésor américain	3,875	15/08/2033	34 776 423	1,61
Total des émissions d'État (Coût: USD 250 196 420)				254 588 194	11,79
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,14 % (2022: 74,13 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,17 % (2022: 0,79 %)					
3 900 000	Rolls-Royce PLC	1,625	09/05/2028	3 781 890	0,17
Compagnies aériennes - 3,04 % (2022: 2,38 %)					
6 900 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	7 870 917	0,36
6 250 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	6 157 723	0,28
8 400 000	Delta Air Lines, Inc.	7,375	15/01/2026	8 607 900	0,40
6 700 000	easyJet FinCo BV	1,875	03/03/2028	6 640 157	0,31
2 505 414	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	2 469 491	0,11
4 360 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	4 298 546	0,20
5 625 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	5 598 558	0,26
14 754 000	Singapore Airlines Ltd.	3,000	20/07/2026	13 972 585	0,65
4 700 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	5 108 684	0,24
4 975 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	4 877 694	0,23
Automobile et pièces détachées - 5,77 % (2022: 5,37 %)					
4 250 000	Autoliv, Inc.	4,250	15/03/2028	4 666 205	0,22
9 425 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,810	09/01/2024	9 402 210	0,43
5 200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,300	10/02/2025	4 943 162	0,23
3 475 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,125	16/06/2025	3 398 048	0,16
6 425 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,950	06/03/2026	6 485 262	0,30
12 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	12 504 797	0,58
6 990 000	Forvia SE	7,250	15/06/2026	7 981 971	0,37
2 625 000	General Motors Co.	5,950	01/04/2049	2 404 033	0,11
12 025 000	Hyundai Capital America	1,650	17/09/2026	10 769 811	0,50
8 875 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	9 393 688	0,43
4 000 000	Magna International, Inc.	4,375	17/03/2032	4 502 316	0,21
3 340 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	3 398 049	0,16
6 525 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	5 813 538	0,27
525 000	RCI Banque SA	4,125	01/12/2025	575 629	0,03
4 000 000	RCI Banque SA	1,625	26/05/2026	4 125 800	0,19
4 700 000	Schaeffler AG	2,875	26/03/2027	4 967 147	0,23

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,81 % (2022: 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (suite)					
Automobile et pièces détachées - 5,77 % (2022: 5,37 %) (suite)					
7 800 000	Stellantis NV	4,250	16/06/2031	8 528 029	0,39
4 000 000	Stellantis NV	2,750	01/04/2032	3 922 942	0,18
6 900 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	6 421 889	0,30
1 400 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	1 402 633	0,06
1 300 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	1 470 203	0,07
6 700 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	7 630 567	0,35
Banque - 7,13 % (2022: 11,69 %)					
7 000 000	AIB Group PLC	Variable	04/07/2026	7 591 341	0,35
4 200 000	Argenta Spaarbank NV	Variable	13/10/2026	4 273 065	0,20
2 500 000	Argenta Spaarbank NV	Variable	29/11/2027	2 780 096	0,13
3 000 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variable	15/09/2033	3 347 179	0,16
3 700 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	02/10/2026	4 114 422	0,19
5 000 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	5,375	17/04/2025	4 960 103	0,23
2 500 000	Bancolombia SA	Variable	18/10/2027	2 432 938	0,11
8 980 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variable	29/01/2031	8 025 875	0,37
10 300 000	Bank of America Corp.	Variable	23/07/2031	8 116 701	0,38
6 900 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	05/06/2026	7 258 466	0,34
7 700 000	Barclays PLC	Variable	07/05/2026	7 339 298	0,34
6 300 000	Barclays PLC	Variable	Perpétuel	6 328 350	0,29
5 500 000	BPCE SA	Variable	06/10/2026	5 049 659	0,23
4 300 000	BPCE SA	4,000	29/11/2032	4 728 796	0,22
5 700 000	Commerzbank AG	Variable	05/12/2030	6 031 636	0,28
6 000 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variable	04/04/2034	6 070 350	0,28
1 700 000	HSBC Holdings PLC	3,000	30/06/2025	1 825 434	0,08
7 000 000	HSBC Holdings PLC	Variable	14/08/2027	7 036 211	0,33
2 200 000	KBC Group NV	Variable	23/11/2027	2 426 273	0,11
7 000 000	NatWest Group PLC	Variable	02/03/2026	7 388 637	0,34
6 000 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	25/04/2028	6 799 759	0,31
11 235 000	QNB Finance Ltd.	2,625	12/05/2025	10 720 517	0,50
6 200 000	Société Générale SA	Variable	Perpétuel	6 385 206	0,30
7 000 000	Standard Chartered PLC	Variable	06/07/2027	7 025 656	0,33
7 000 000	Swedbank AB	Variable	30/05/2026	7 678 946	0,36
6 300 000	United Overseas Bank Ltd.	Variable	07/10/2032	5 915 116	0,27
2 100 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	29/10/2028	2 235 013	0,10
Télédiffusion - 0,75 % (2022: 1,10 %)					
5 800 000	Sirius XM Radio, Inc.	3,125	01/09/2026	5 341 568	0,25
6 500 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	6 262 295	0,29
4 150 000	Universal Music Group NV	4,000	13/06/2031	4 547 265	0,21

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,81 % (2022: 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (suite)					
Matériaux de construction - 0,44 % (2022: 0,39 %)					
3 850 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	3 308 926	0,15
6 400 000	Standard Industries, Inc.	5,000	15/02/2027	6 141 119	0,29
Télévision par câble ou satellite - 1,27 % (2022: 0,91 %)					
17 050 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	16 692 973	0,77
5 400 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	5 147 265	0,24
3 000 000	Grupo Televisa SAB	6,625	15/01/2040	3 000 000	0,14
700 000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL	3,500	01/03/2028	710 879	0,03
1 800 000	UPCB Finance VII Ltd.	3,625	15/06/2029	1 807 216	0,09
Biens d'équipement - 2,11 % (2022: 1,31 %)					
2 050 000	AGCO International Holdings BV	0,800	06/10/2028	1 913 835	0,09
1 700 000	Carrier Global Corp.	5,900	15/03/2034	1 749 008	0,08
14 045 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,700	14/08/2033	14 217 593	0,66
2 720 000	Johnson Controls International PLC	1,375	25/02/2025	2 874 129	0,13
7 675 000	Parker-Hannifin Corp.	3,250	01/03/2027	7 264 019	0,34
10 225 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	10 067 319	0,47
3 200 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	22/11/2025	3 490 718	0,16
3 675 000	Vestas Wind Systems AS	4,125	15/06/2031	4 009 954	0,18
Produits chimiques - 2,99 % (2022: 2,63 %)					
6 878 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	6 149 325	0,29
6 000 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	4 938 838	0,23
7 350 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,050	15/03/2025	7 364 964	0,34
9 100 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,550	15/11/2030	9 345 920	0,43
9 100 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,700	15/11/2033	9 435 079	0,44
2 775 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	3 068 013	0,14
10 000 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	9 316 324	0,43
16 725 000	Sherwin-Williams Co.	2,950	15/08/2029	14 946 324	0,69
Produits de consommation - néant (2022: 0,42 %)					
Emballages- 2,01 % (2022: 1,66 %)					
8 675 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	8 666 825	0,40
3 025 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	2 932 078	0,13
4 300 000	DS Smith PLC	0,875	12/09/2026	4 307 291	0,20
11 450 000	Graphic Packaging International LLC	0,821	15/04/2024	11 211 392	0,52
1 775 000	Sealed Air Corp.	6,125	01/02/2028	1 757 327	0,08
6 350 000	SIG Combibloc PurchaseCo SARL	2,125	18/06/2025	6 724 235	0,31
2 800 000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	2 719 541	0,13
5 600 000	Verallia SA	1,875	10/11/2031	5 103 635	0,24

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,81 % (2022: 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 6,66 % (2022: 3,82 %)					
7 425 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	7 478 023	0,35
8 300 000	ALD SA	4,750	13/10/2025	9 191 613	0,43
5 300 000	Arval Service Lease SA	4,750	22/05/2027	5 916 473	0,27
4 850 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	4 710 105	0,22
6 600 000	CA Auto Bank SPA	4,375	08/06/2026	7 245 478	0,34
5 600 000	CA Auto Bank SPA	6,000	06/12/2026	7 091 753	0,33
10 100 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	9 135 541	0,42
6 300 000	Fidelity National Information Services, Inc.	2,000	21/05/2030	6 152 100	0,28
15 000 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variable	01/05/2029	14 166 629	0,66
7 770 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	7 432 053	0,34
3 225 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	7,500	15/01/2031	3 283 453	0,15
14 000 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	13 074 474	0,60
5 525 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	5 666 578	0,26
6 250 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	2,875	07/11/2029	5 540 494	0,26
5 710 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	3,700	07/11/2049	4 161 397	0,19
4 075 000	Morgan Stanley	Variable	21/04/2034	3 909 393	0,18
8 850 000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	8 847 138	0,41
12 125 000	Nasdaq, Inc.	6,100	28/06/2063	12 362 693	0,57
9 700 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	8 560 816	0,40
Médias diversifiés - 0,58 % (2022: 0,29 %)					
7 500 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	7 073 438	0,33
5 100 000	WPP Finance 2016	1,375	20/03/2025	5 377 418	0,25
Énergie - 9,56 % (2022: 5,98 %)					
12 175 000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5,125	30/06/2027	12 063 956	0,56
7 025 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	6 563 972	0,30
14 725 000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	14 604 160	0,68
4 824 000	Chesapeake Energy Corp.	5,500	01/02/2026	4 732 300	0,22
1 675 000	Crescent Energy Finance LLC	7,250	01/05/2026	1 663 593	0,08
5 000 000	Ecopetrol SA	8,875	13/01/2033	5 161 166	0,24
3 334 000	EQT Corp.	6,125	01/02/2025	3 340 835	0,15
10 000 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,625	31/03/2036	7 975 680	0,37
6 991 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	3,250	30/09/2040	5 192 699	0,24
12 525 000	Kinder Morgan, Inc.	4,300	01/03/2028	12 058 467	0,56
10 450 000	Kinder Morgan, Inc.	5,200	01/06/2033	10 016 839	0,46
4 280 000	Leviathan Bond Ltd.	6,125	30/06/2025	4 151 369	0,19
7 459 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	6 774 393	0,31
6 075 000	ONEOK, Inc.	6,050	01/09/2033	6 185 503	0,29
8 550 000	ONEOK, Inc.	6,625	01/09/2053	8 986 743	0,42
5 050 000	Pertamina Persero PT	3,650	30/07/2029	4 648 043	0,21

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,81 % (2022: 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (suite)					
Énergie - 9,56 % (2022: 5,98 %) (suite)					
15 400 000	Plains All American Pipeline LP	3,550	15/12/2029	13 740 485	0,64
6 500 000	QatarEnergy	2,250	12/07/2031	5 334 804	0,25
3 600 000	QatarEnergy	3,300	12/07/2051	2 409 930	0,11
6 325 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	6 264 435	0,29
1 400 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	1 472 946	0,07
13 295 000	Rockies Express Pipeline LLC	3,600	15/05/2025	12 739 826	0,59
5 425 000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	5 650 604	0,26
11 075 000	TotalEnergies SE	Variable	Perpétuel	11 751 749	0,54
4 500 000	Var Energi ASA	Variable	15/11/2083	5 001 669	0,23
10 850 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	10 773 224	0,50
6 875 000	Williams Cos., Inc.	5,300	15/08/2028	6 865 625	0,32
10 300 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variable	Perpétuel	10 315 104	0,48
Environnement - 0,42 % (2022: 0,70 %)					
9 375 000	GFL Environmental, Inc.	3,750	01/08/2025	9 063 907	0,42
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,98 % (2022: 1,08 %)					
10 650 000	Albertsons Cos., Inc.	7,500	15/03/2026	10 840 560	0,50
5 825 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	5 854 068	0,27
4 300 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	4 507 628	0,21
Alimentation, boissons et tabac - 5,51 % (2022: 5,51 %)					
5 750 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	5 642 925	0,26
8 650 000	Bacardi Ltd.	5,400	15/06/2033	8 392 577	0,39
11 500 000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	6,400	15/01/2034	12 251 563	0,57
12 100 000	Constellation Brands, Inc.	4,900	01/05/2033	11 664 342	0,54
10 690 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	8 889 739	0,41
16 725 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	3,950	15/04/2029	15 817 830	0,73
5 400 000	Kraft Heinz Foods Co.	4,875	01/10/2049	4 746 579	0,22
13 000 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	2,375	27/11/2025	13 784 591	0,64
5 000 000	McCormick & Co., Inc.	4,950	15/04/2033	4 790 443	0,22
4 024 000	Minerva Luxembourg SA	8,875	13/09/2033	4 064 844	0,19
6 535 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	6 230 025	0,29
6 925 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	4 528 232	0,21
8 750 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	8 943 176	0,41
9 725 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	9 161 495	0,43
Santé - 4,76 % (2022: 5,16 %)					
4 075 000	Amgen, Inc.	5,750	02/03/2063	3 985 447	0,18
8 475 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	8 997 034	0,42
3 400 000	Bayer AG	Variable	25/03/2082	3 449 391	0,16

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,81 % (2022: 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (suite)					
Santé - 4,76 % (2022: 5,16 %) (suite)					
6 300 000	Bayer AG	Variable	25/09/2083	6 806 843	0,32
2 800 000	Centene Corp.	4,625	15/12/2029	2 604 826	0,12
6 000 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,375	15/01/2028	6 213 576	0,29
3 925 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	4 073 023	0,19
11 250 000	HCA, Inc.	5,000	15/03/2024	11 219 338	0,52
9 000 000	HCA, Inc.	3,625	15/03/2032	7 769 672	0,36
7 975 000	HCA, Inc.	5,500	01/06/2033	7 841 766	0,36
12 325 000	HCA, Inc.	5,250	15/06/2049	10 711 340	0,50
4 400 000	Service Corp. International	3,375	15/08/2030	3 699 476	0,17
4 400 000	Service Corp. International	4,000	15/05/2031	3 753 334	0,17
4 275 000	Tenet Healthcare Corp.	4,875	01/01/2026	4 204 122	0,20
16 497 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	15 643 040	0,72
1 800 000	Werfen SA	0,500	28/10/2026	1 780 722	0,08
Construction et immobilier - 4,88 % (2022: 3,58 %)					
1 550 000	Aldar Investment Properties Sukuk Ltd.	4,875	24/05/2033	1 476 374	0,07
8 225 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	8 163 357	0,38
5 700 000	Aroundtown SA	0,625	09/07/2025	5 673 282	0,26
2 600 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	2 208 156	0,10
6 550 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	5 868 876	0,27
5 200 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,000	15/02/2024	5 639 396	0,26
5 500 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	20/10/2026	5 283 146	0,24
5 900 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	6 131 196	0,28
1 875 000	CTP NV	2,125	01/10/2025	1 939 656	0,09
7 925 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	7 611 668	0,35
3 100 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	3 200 843	0,15
3 100 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,250	13/10/2024	3 134 514	0,15
6 200 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	4 654 130	0,22
8 350 000	Logicor Financing SARL	0,750	15/07/2024	8 853 858	0,41
1 200 000	Logicor Financing SARL	1,500	13/07/2026	1 201 655	0,06
7 200 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	6 493 325	0,30
1 400 000	P3 Group SARL	0,875	26/01/2026	1 399 395	0,06
7 615 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	7 413 297	0,34
6 800 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	6 367 548	0,30
11 200 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	10 537 585	0,49
2 000 000	Vonovia SE	5,000	23/11/2030	2 234 901	0,10
Hôtels - 1,01 % (2022: 0,86 %)					
6 200 000	Accor SA	3,000	04/02/2026	6 474 814	0,30
5 000 000	Hilton Domestic Operating Co., Inc.	5,375	01/05/2025	4 977 118	0,23

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,81 % (2022: 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (suite)					
Hôtels - 1,01 % (2022: 0,86 %) (suite)					
3 300 000	IHG Finance LLC	4,375	28/11/2029	3 646 611	0,17
5 500 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	6 651 906	0,31
Assurances - néant (2022: 0,20 %)					
Loisirs - 0,56 % (2022: 1,03 %)					
4 111 000	Expedia Group, Inc.	5,000	15/02/2026	4 071 011	0,19
8 325 000	Expedia Group, Inc.	4,625	01/08/2027	8 106 063	0,37
Métaux et extraction minière - 0,88 % (2022: 1,12 %)					
5 000 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,625	01/08/2027	4 657 669	0,22
5 480 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	08/01/2034	5 380 852	0,25
8 880 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	8 885 048	0,41
Papier - 0,43 % (2022: 0,40 %)					
7 435 000	Inversiones CMPC SA	4,375	04/04/2027	7 111 122	0,33
2 700 000	Inversiones CMPC SA	3,000	06/04/2031	2 198 190	0,10
Imprimerie et édition - 0,28 % (2022: 0,25 %)					
5 800 000	Informa PLC	2,125	06/10/2025	6 111 192	0,28
Restaurants - 1,00 % (2022: 1,27 %)					
10 450 000	1011778 BC ULC	5,750	15/04/2025	10 423 388	0,49
3 943 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	3 939 271	0,18
9 950 000	Starbucks Corp.	3,500	15/11/2050	7 183 831	0,33
Services - 2,17 % (2022: 2,37 %)					
5 000 000	Brink's Co.	5,500	15/07/2025	4 947 130	0,23
6 000 000	Eurofins Scientific SE	Variable	Perpétuel	6 628 827	0,31
4 350 000	ISS Finance BV	1,250	07/07/2025	4 533 083	0,21
2 950 000	ISS Global AS	0,875	18/06/2026	2 974 508	0,14
1 300 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	1 347 957	0,06
5 950 000	United Rentals North America, Inc.	5,250	15/01/2030	5 684 478	0,26
9 000 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	9 500 265	0,44
11 175 000	WESCO Distribution, Inc.	7,125	15/06/2025	11 198 997	0,52
Acier - 0,79 % (2022: 1,22 %)					
5 761 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	5 648 670	0,26
8 500 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	7 851 487	0,36
3 500 000	POSCO	5,750	17/01/2028	3 533 345	0,17

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,81 % (2022: 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (suite)					
Grande distribution - 1,63 % (2022: 1,03 %)					
9 400 000	Lowe's Cos., Inc.	3,750	01/04/2032	8 409 255	0,39
12 000 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	11 799 663	0,55
6 400 000	REWE International Finance BV	4,875	13/09/2030	7 171 375	0,33
7 975 000	Tractor Supply Co.	5,250	15/05/2033	7 803 449	0,36
Technologies - 2,66 % (2022: 1,78 %)					
11 400 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	10 330 423	0,48
5 650 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	4 694 764	0,22
3 000 000	Cellnex Finance Co. SA	2,250	12/04/2026	3 132 254	0,15
6 700 000	Cellnex Telecom SA	1,000	20/04/2027	6 626 926	0,31
2 390 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	2 417 469	0,11
5 350 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	3 737 165	0,17
3 460 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	3 519 452	0,16
5 000 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	5 145 060	0,24
8 540 000	SK On Co. Ltd.	5,375	11/05/2026	8 524 342	0,39
4 600 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	5 156 032	0,24
3 700 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	4 122 253	0,19
Télécommunications - 4,99 % (2022: 4,88 %)					
6 000 000	A1 Towers Holding GmbH	5,250	13/07/2028	6 807 157	0,31
2 560 000	America Movil SAB de CV	4,375	22/04/2049	2 110 677	0,10
10 200 000	AT&T, Inc.	3,500	15/09/2053	6 785 762	0,31
7 800 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	6 610 708	0,31
4 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	4 883 145	0,23
1 680 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 752 871	0,08
5 100 000	SES SA	3,500	14/01/2029	5 303 576	0,25
12 617 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	5,375	04/04/2032	11 231 611	0,52
9 150 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	9 201 050	0,43
9 200 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	9 498 172	0,44
3 000 000	T-Mobile USA, Inc.	2,250	15/02/2026	2 806 373	0,13
9 175 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	8 440 775	0,39
13 575 000	T-Mobile USA, Inc.	2,550	15/02/2031	11 251 259	0,52
8 500 000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	8 239 053	0,38
6 000 000	Vodafone Group PLC	Variable	27/08/2080	6 110 467	0,28
7 350 000	Ziggo BV	2,875	15/01/2030	6 801 813	0,31
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,93 % (2022: 1,51 %)					
8 200 000	Australia Pacific Airports Melbourne Pty. Ltd.	4,375	24/05/2033	9 103 775	0,42
6 100 000	Autoroutes du Sud de la France SA	3,250	19/01/2033	6 435 741	0,30
6 800 000	Autostrade per l'Italia SpA	5,125	14/06/2033	7 434 989	0,34
10 790 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	11 190 163	0,52

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,81 % (2022: 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (suite)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,93 % (2022: 1,51 %) (suite)					
2 450 000	DP World Ltd.	6,850	02/07/2037	2 587 621	0,12
4 725 000	FedEx Corp.	5,250	15/05/2050	4 391 522	0,20
2 150 000	Gatwick Funding Ltd.	6,125	02/03/2028	2 741 170	0,13
2 125 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	2 693 290	0,12
4 000 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	18/09/2029	3 795 065	0,18
5 000 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	5 553 919	0,26
2 450 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	2 480 325	0,12
4 000 000	Stagecoach Group Ltd.	4,000	29/09/2025	4 835 370	0,22
Services publics - 2,78 % (2022: 1,44 %)					
6 832 000	Acquirente Unico SpA	2,800	20/02/2026	7 240 233	0,33
2 350 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	2 308 767	0,11
5 600 000	Elia Transmission Belgium SA	3,625	18/01/2033	6 089 082	0,28
6 250 000	Enel SpA	Variable	Perpétuel	7 041 211	0,33
10 000 000	Eversource Energy	5,450	01/03/2028	10 016 787	0,46
5 600 000	Italgas SpA	4,125	08/06/2032	6 092 198	0,28
8 530 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	7 522 982	0,35
9 750 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	9 624 804	0,45
3 900 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	28/05/2025	4 123 335	0,19
Total des obligations d'entreprise (Coût: USD 1 789 258 121)				1 752 134 653	81,14
Fonds de placement - 0,88 % (2022: 0,77 %)					
61 025	Muzinich Dynamic Credit Income Fund			6 446 720	0,30
113 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			12 609 758	0,58
Total des fonds de placement (Coût: USD 18 602 537)				19 056 478	0,88
Total des valeurs mobilières (Coût: USD 2 058 057 078)				2 025 779 325	93,81

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 2,48 % (2022: 0,25 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,05 % (2022: néant)					
1 087 394	Transdigm, Inc.	Variable	14/02/2031	1 087 698	0,05
Télévision par câble ou satellite - 0,32 % (2022: néant)					
3 000 000	Charter Communications, Inc.	Variable	01/02/2027	2 997 450	0,14
4 000 000	DirecTV Financing LLC	Variable	02/08/2027	3 941 720	0,18

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 2,48 % (2022: 0,25 %) (suite)					
Produits chimiques - 0,19 % (2022: néant)					
4 000 000	Axalta Coating Systems US	Variable	20/12/2029	4 014 780	0,19
Services financiers diversifiés - 0,50 % (2022: 0,25 %)					
4 000 000	Citadel Securities LP	Variable	29/07/2030	4 003 560	0,19
3 000 000	GTCR W Merger Sub LLC	Variable	20/09/2030	3 000 375	0,14
2 000 000	Jane Street Group LLC	Variable	26/01/2028	2 003 940	0,09
1 729 821	Trans Union LLC	Variable	01/12/2028	1 731 888	0,08
Énergie - 0,19 % (2022: néant)					
4 000 000	Pilot Travel Centers LLC	Variable	04/08/2028	4 006 240	0,19
Construction et immobilier - 0,09 % (2022: néant)					
2 000 000	Starwood Property Mortgage LLC	Variable	18/11/2027	1 996 250	0,09
Hôtels - 0,23 % (2022: néant)					
909 100	Hilton Domestic Operating Co., Inc.	Variable	08/11/2030	911 132	0,04
4 000 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	Variable	02/08/2028	4 002 780	0,19
Restaurants - 0,32 % (2022: néant)					
3 000 000	1011778 BC ULC	Variable	20/09/2030	2 992 275	0,14
4 000 000	KFC Holding Co.	Variable	15/03/2028	4 002 500	0,18
Grande distribution - 0,09 % (2022: néant)					
2 000 000	Hanesbrands, Inc.	Variable	08/03/2030	1 955 000	0,09
Technologies - 0,32 % (2022: 0,00 %)					
2 964 838	Coherent Corp.	Variable	02/07/2029	2 967 959	0,14
3 915 686	Open Text Corp.	Variable	31/01/2030	3 925 964	0,18
Télécommunications - 0,09 % (2022: néant)					
2 000 000	Virgin Media Bristol LLC	Variable	31/03/2031	1 975 470	0,09

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 2,48 % (2022: 0,25 %) (suite)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 0,09 % (2022: néant)					
2 000 000	XPO Logistics, Inc.	Variable	24/05/2028	2 012 780	0,09
Total des prêts aux entreprises (Coût: USD 53 507 768)				53 529 761	2,48
Investissements (Coût: USD 2 111 564 846)				2 079 309 086	96,29

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,37 % (2022: 2,45 %)

Contrats de change à terme - 1,37 % (2022: 2,40 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
08/12/2023	State Street Bank	AUD 94 696 385	USD 61 433 143	1	1 363 027	0,06
17/01/2024	State Street Bank	AUD 5 750 161	USD 3 699 118	3	118 936	0,00
14/02/2024	State Street Bank	AUD 5 714 595	USD 3 679 171	2	118 225	0,01
17/01/2024	State Street Bank	CHF 9 255 741	USD 10 323 445	7	373 339	0,02
14/02/2024	State Street Bank	CHF 8 617 372	USD 9 670 666	7	317 842	0,01
08/12/2023	State Street Bank	CHF 9 260 553	USD 10 466 967	5	187 275	0,01
17/01/2024	State Street Bank	EUR 257 767 507	USD 274 066 946	47	7 740 463	0,34
08/12/2023	State Street Bank	EUR 245 884 465	USD 263 975 920	37	4 350 143	0,16
14/02/2024	State Street Bank	EUR 191 693 544	USD 205 551 955	13	4 264 235	0,19
17/01/2024	State Street Bank	GBP 406 040 771	USD 498 009 024	7	16 211 956	0,75
14/02/2024	State Street Bank	GBP 344 848 917	USD 424 008 804	5	12 791 103	0,59
08/12/2023	State Street Bank	GBP 412 692 206	USD 514 364 778	9	8 093 746	0,38
17/01/2024	State Street Bank	SGD 1 263 694	USD 930 097	3	18 686	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SGD 1 230 217	USD 905 405	2	16 545	0,00
14/02/2024	State Street Bank	SGD 1 171 652	USD 867 790	1	13 014	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 17 159 899	EUR 15 634 740	6	47 056	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 551 265	EUR 1 417 109	5	4 819	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 2 327 679	GBP 1 833 626	3	6 352	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 14 275 405	USD 15 655 529	16	(30 531)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	GBP 17 086 279	USD 21 697 524	1	(55 336)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	SGD 57 364	USD 43 191	1	(67)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 34 721	AUD 53 918	2	(1 108)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 208 426	AUD 327 951	2	(9 330)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 57 942 451	AUD 89 348 504	3	(1 307 370)	(0,06)
14/02/2024	State Street Bank	USD 714 023	CHF 636 453	2	(23 698)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 614 813	CHF 1 442 309	7	(52 052)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 941 496	CHF 1 754 243	11	(76 754)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 298 905 914	EUR 278 397 351	44	(4 900 453)	(0,21)
14/02/2024	State Street Bank	USD 251 173 712	EUR 234 248 998	7	(5 221 111)	(0,24)
17/01/2024	State Street Bank	USD 303 579 682	EUR 285 166 816	21	(8 182 350)	(0,37)
14/02/2024	State Street Bank	USD 20 699 876	GBP 16 823 988	4	(610 084)	(0,03)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,37 % (2022: 2,45 %) (suite)

Contrats de change à terme - 1,37 % (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
17/01/2024	State Street Bank	USD 80 115 403	GBP 65 369 324	14	(2 670 070)	(0,12)
08/12/2023	State Street Bank	USD 117 105 401	GBP 95 045 982	37	(3 220 555)	(0,12)
14/02/2024	State Street Bank	USD 12 843	SGD 17 332	2	(186)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 42 639	SGD 57 928	3	(775)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 67 332	SGD 91 876	3	(1 649)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					56 036 762	2,52
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(26 363 479)	(1,15)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					29 673 283	1,37

Contrats à terme standardisé ouverts - néant (2022: 0,05 %)

Total des instruments financiers dérivés	29 673 283	1,37

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portfeuille de placements	2 108 982 369	
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 2,00 %)	40 759 621	1,89
Créances (2022: 3,56 %)	103 596 643	4,80
Total	2 253 338 633	104,35
Dettes (2022: (1,78)%)	(93 807 434)	(4,35)
Valeur nette d'inventaire	2 159 531 199	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD2 159 531 199	USD2 337 704 209	USD3 063 273 755

VNI imputée à chaque Catégorie de Parts

-Parts de capitalisation R couvertes en AUD	AUD302 692	AUD299 402	AUD1 104 683
-Parts de capitalisations X couvertes en AUD	AUD15 557 019	AUD197 462 040	AUD214 439 521
-Parts de distribution G3 couvertes en AUD	AUD245 465	AUD39 991 960	AUD44 847 000
-Parts de distribution H couvertes en AUD	AUD483 725	AUD487 575	AUD545 490
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	-	CHF106 316	CHF746 140
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF5 901 545	CHF6 988 521	CHF7 510 933
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	CHF4 222 152	CHF4 975 819	CHF5 777 190
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF1 498 286	CHF885 615	CHF397 792
-Parts de distribution S couvertes en CHF	CHF12 208 497	CHF16 591 392	CHF18 640 465

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR20 846 713	EUR31 293 527	EUR37 520 107
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR9 322 796	EUR9 062 058	EUR13 472 432
-Parts de capitalisation G2 en EUR	EUR52 440 816	EUR53 826 517	EUR61 611 572
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR16 285 325	EUR31 722 913	EUR130 021 501
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR4 063 893	EUR5 007 835	EUR7 554 655
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR20 248 894	EUR28 145 378	EUR45 183 013
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR8 819 117	EUR10 649 590	EUR14 025 370
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR13 392 417	EUR15 348 417	EUR17 122 616
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR3 253 433	EUR3 446 255	EUR3 672 495
-Parts de distribution G2 couvertes en EUR	EUR212 914 566	EUR152 217 890	EUR197 603 411
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR692 324	EUR516 663	EUR589 580
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR3 118 862	EUR2 826 918	EUR2 652 977
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR17 130 798	EUR10 987 161	EUR2 172 718
-Parts de distribution X couvertes en EUR	EUR130 713 482	EUR132 657 876	EUR151 463 034
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	GBP132 921	GBP29 755
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP4 814 013	GBP4 326 790	GBP4 715 659
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP23 452 198	GBP22 860 668	GBP551 990
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP154 222 574	GBP168 093 129	GBP190 121 047
-Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	-	GBP5 197 140	GBP32 485 135
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP43 745 208	GBP50 382 030	GBP37 214 530
-Parts de capitalisation X couvertes en GBP	-	-	GBP72 142 691
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP217 253 054	GBP199 095 337	GBP204 228 921
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP416 782 437	GBP477 968 871	GBP461 810 645
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP15 788 808	GBP20 044 164	GBP34 381 854
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP141 826 681	GBP151 301 114	GBP200 843 826
-Parts de distribution X couvertes en GBP	-	-	GBP1 742 840
-Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	GBP3 899 117	-	-
-Parts de capitalisation R couvertes en SGD	SGD3 592 142	SGD3 628 916	SGD4 483 077
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD6 462 455	USD5 552 392	USD14 682 411
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD16 058 362	USD15 799 798	USD20 702 922
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD44 803 344	USD53 638 904	USD59 583 517
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD5 982 122	USD978 309	USD1 244 209
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD17 316 621	USD21 967 106	USD34 572 071
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD80 256 974	USD104 259 392	USD117 615 882
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD30 799 848	USD43 998 598	USD65 468 338
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD2 564 840	USD3 511 929	USD3 949 808
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD18 594 307	USD30 545 856	USD33 061 153
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD282 900	USD36 473	USD40 730
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD4 560 395	USD3 610 171	USD5 052 642
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD37 241 054	USD49 140 162	USD71 750 876
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation R couvertes en AUD	3 323	3 323	11 099
-Parts de capitalisations X couvertes en AUD	138 642	1 803 471	1 797 632
-Parts de distribution G3 couvertes en AUD	2 797	452 142	450 000
-Parts de distribution H couvertes en AUD	5 500	5 500	5 500
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	-	1 158	7 249
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	61 978	72 873	70 426

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	54 684	62 338	63 277
-Parts de distribution H couvertes en CHF	17 858	10 210	4 010
-Parts de distribution S couvertes en CHF	155 820	204 832	201 214
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	198 313	299 603	322 310
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	97 478	95 935	128 738
-Parts de capitalisation G2 en EUR	549 176	572 014	592 362
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	152 114	299 414	1 105 531
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	44 216	54 421	73 119
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	206 853	288 493	414 295
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	89 118	108 847	129 278
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	163 362	184 454	180 295
-Parts de distribution G couvertes en EUR	37 263	38 888	36 311
-Parts de distribution G2 couvertes en EUR	2 472 014	1 741 225	1 980 788
-Parts de distribution H couvertes en EUR	7 870	5 787	5 787
-Parts de distribution R couvertes en EUR	37 147	33 172	27 294
-Parts de distribution S couvertes en EUR	203 502	128 580	22 282
-Parts de distribution X couvertes en EUR	1 568 060	1 568 060	1 568 265
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	1 217	248
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	44 279	41 020	41 020
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	187 273	187 968	4 160
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	1 549 975	1 737 756	1 799 707
-Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	-	49 379	282 504
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	403 331	476 877	321 925
-Parts de capitalisation X couvertes en GBP	-	-	644 995
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	2 410 441	2 212 662	2 017 275
-Parts de distribution G couvertes en GBP	4 479 124	5 144 982	4 418 395
-Parts de distribution H couvertes en GBP	175 685	223 383	340 583
-Parts de distribution S couvertes en GBP	1 582 180	1 690 515	1 994 675
-Parts de distribution X couvertes en GBP	-	-	16 906
-Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	38 933	-	-
-Parts de capitalisation R couvertes en SGD	39 079	40 041	45 047
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	52 643	46 647	112 959
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	155 967	159 224	192 192
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	361 901	448 673	458 229
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	57 410	9 612	11 110
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	148 781	194 090	278 852
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	664 159	894 393	928 522
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	316 415	456 275	607 764
-Parts de distribution G couvertes en USD	27 573	38 111	38 370
-Parts de distribution H couvertes en USD	191 044	316 800	307 003
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	3 066	399	399
-Parts de distribution R couvertes en USD	46 995	37 559	47 067
-Parts de distribution S couvertes en USD	385 239	513 106	670 757
VNI par Part			
-Parts de capitalisation R couvertes en AUD	AUD91,09	AUD90,10	AUD99,53
-Parts de capitalisations X couvertes en AUD	AUD112,21	AUD109,49	AUD119,29
-Parts de distribution G3 couvertes en AUD	AUD87,76	AUD88,45	AUD99,66

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de distribution H couvertes en AUD	AUD87,95	AUD88,65	AUD99,18
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	-	CHF91,81	CHF102,93
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF95,22	CHF95,90	CHF106,65
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	CHF77,21	CHF79,82	CHF91,30
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF83,90	CHF86,74	CHF99,20
-Parts de distribution S couvertes en CHF	CHF78,35	CHF81,00	CHF92,64
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR105,12	EUR104,45	EUR116,41
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR95,64	EUR94,46	EUR104,65
-Parts de capitalisation G2 en EUR	EUR95,49	EUR94,10	EUR104,01
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR107,06	EUR105,95	EUR117,61
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR91,91	EUR92,02	EUR103,32
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR97,89	EUR97,56	EUR109,06
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR98,96	EUR97,84	EUR108,49
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR81,98	EUR83,21	EUR94,97
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR87,31	EUR88,62	EUR101,14
-Parts de distribution G2 couvertes en EUR	EUR86,13	EUR87,42	EUR99,76
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR87,97	EUR89,28	EUR101,88
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR83,96	EUR85,22	EUR97,20
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR84,18	EUR85,45	EUR97,51
-Parts de distribution X couvertes en EUR	EUR83,36	EUR84,60	EUR96,58
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	GBP109,22	GBP119,98
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP108,72	GBP105,48	GBP114,96
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP125,23	GBP121,62	GBP132,69
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP99,50	GBP96,73	GBP105,64
-Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	-	GBP105,25	GBP114,99
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP108,46	GBP105,65	GBP115,60
-Parts de capitalisation X couvertes en GBP	-	-	GBP111,85
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP90,13	GBP89,98	GBP101,24
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP93,05	GBP92,90	GBP104,52
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP89,87	GBP89,73	GBP100,95
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP89,64	GBP89,50	GBP100,69
-Parts de distribution X couvertes en GBP	-	-	GBP103,09
-Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	GBP100,15	-	-
-Parts de capitalisation R couvertes en SGD	SGD91,92	SGD90,63	SGD99,52
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD122,76	USD119,03	USD129,98
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD102,96	USD99,23	USD107,72
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD123,80	USD119,55	USD130,03
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD104,20	USD101,78	USD111,99
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD116,39	USD113,18	USD123,98
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD120,84	USD116,57	USD126,67
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD97,34	USD96,43	USD107,72
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD93,02	USD92,15	USD102,94
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD97,33	USD96,42	USD107,69
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD92,27	USD91,41	USD102,08
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD97,04	USD96,12	USD107,35
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD96,67	USD95,77	USD106,97

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	76,89
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	13,48
Fonds de placement	0,84
Instruments financiers dérivés de gré à gré	2,46
Autres actifs circulants	6,33
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,10 % (2022: 94,15 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 1,16 % (2022: 3,89 %)					
Émetteurs quasi-gouvernementaux étrangers - 1,16 % (2022: 2,82 %)					
1 900 000	Emprunt International du gouvernement indonésien	4,300	31/03/2052	1 584 102	1,16
Titres souverains - néant (2022: 1,07 %)					
Total des émissions d'État (Coût: USD 1 790 146)				1 584 102	1,16
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,94 % (2022: 90,26 %)					
Compagnies aériennes - 2,48 % (2022: 3,17 %)					
2 000 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	1 929 873	1,41
1 600 000	Singapore Airlines Ltd.	3,375	19/01/2029	1 475 162	1,07
Automobile et pièces détachées - 3,10 (2022: 1,68 %)					
1 000 000	Hyundai Capital America	5,950	21/09/2026	1 004 624	0,73
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/01/2028	970 166	0,71
2 550 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	2 271 957	1,66
Banque - 15,35 % (2022: 11,64 %)					
800 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variable	03/02/2033	878 807	0,64
1 450 000	Bangkok Bank PCL	Variable	25/09/2034	1 247 976	0,91
800 000	Bangkok Bank PCL	Variable	Perpétuel	759 589	0,55
1 800 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variable	Perpétuel	1 556 850	1,14
1 750 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	22/04/2032	1 559 258	1,14
1 500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	Perpétuel	1 314 000	0,96
500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	Perpétuel	470 313	0,34
3 000 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variable	02/11/2031	2 679 215	1,95
800 000	Hana Bank	Variable	Perpétuel	718 895	0,52
700 000	HSBC Holdings PLC	Variable	Perpétuel	675 875	0,49
1 650 000	Kasikornbank PCL	Variable	02/10/2031	1 493 432	1,09
1 600 000	Kookmin Bank	Variable	Perpétuel	1 567 909	1,14
1 500 000	Minor International PCL	Variable	Perpétuel	1 386 900	1,01
500 000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Variable	Perpétuel	531 940	0,39
1 036 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variable	Perpétuel	973 698	0,71
800 000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	Variable	Perpétuel	713 240	0,52
1 200 000	Standard Chartered PLC	Variable	09/01/2029	1 204 859	0,88
1 500 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	3,202	17/09/2029	1 324 020	0,97
Télédiffusion - 0,57 % (2022: néant)					
1 000 000	Tencent Music Entertainment Group	2,000	03/09/2030	785 453	0,57

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,10 % (2022: 94,15 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,94 % (2022: 90,26 %) (suite)					
Matériaux de construction - 1,44 % (2022: 1,28 %)					
850 000	UltraTech Cement Ltd.	2,800	16/02/2031	688 625	0,50
1 750 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	1 290 285	0,94
Biens d'équipement - 1,43 % (2022: 0,88 %)					
1 000 000	CK Hutchison International 23 Ltd.	4,875	21/04/2033	969 390	0,71
1 500 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	991 875	0,72
Produits chimiques - 3,63 % (2022: 6,26 %)					
700 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	2,980	18/03/2031	569 887	0,42
800 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	4,400	30/03/2032	705 384	0,51
1 000 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	4,300	18/03/2051	706 359	0,51
2 000 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	2,375	23/09/2031	1 566 983	1,14
800 000	UPL Corp. Ltd.	4,625	16/06/2030	639 889	0,47
1 090 000	UPL Corp. Ltd.	Variable	Perpétuel	789 356	0,58
Produits de consommation - 1,06 % (2022: 1,17 %)					
1 500 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	13,500	26/06/2026	1 450 899	1,06
Services financiers diversifiés - 8,39 % (2022: 11,48 %)					
750 000	BOC Aviation Ltd.	Variable	21/05/2025	749 811	0,55
500 000	BOC Aviation USA Corp.	5,750	09/11/2028	504 406	0,37
1 000 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	3,250	28/01/2027	929 490	0,68
1 000 000	China Cinda Finance 2017 I Ltd.	4,400	09/03/2027	959 465	0,70
2 752 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	1 933 264	1,41
1 500 000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4,250	07/11/2027	1 349 010	0,98
600 000	Khazanah Capital Ltd.	4,876	01/06/2033	584 043	0,43
1 000 000	Korea Investment & Securities Co. Ltd.	6,875	06/11/2026	1 011 050	0,74
1 250 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	1 267 040	0,92
1 800 000	Power Finance Corp. Ltd.	1,841	21/09/2028	1 687 688	1,23
500 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	527 378	0,38
Médias diversifiés - 2,71 % (2022: 4,10 %)					
1 000 000	Baidu, Inc.	2,375	23/08/2031	802 487	0,59
1 900 000	Prosus NV	2,085	19/01/2030	1 675 617	1,22
2 000 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	1 233 800	0,90
Énergie - 7,01 % (2022: 4,21 %)					
1 100 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	930 650	0,68
1 000 000	GS Caltex Corp.	5,375	07/08/2028	992 997	0,72
450 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	424 069	0,31
794 000	Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	6,950	12/11/2028	738 079	0,54

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,10 % (2022: 94,15 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,94 % (2022: 90,26 %) (suite)					
Énergie - 7,01 % (2022: 4,21 %) (suite)					
500 000	Medco Oak Tree Pte. Ltd.	7,375	14/05/2026	494 562	0,36
1 000 000	MISC Capital Two Labuan Ltd.	3,750	06/04/2027	948 036	0,69
1 000 000	Pertamina Persero PT	4,700	30/07/2049	810 283	0,59
1 150 000	Pertamina Persero PT	4,150	25/02/2060	824 450	0,60
1 800 000	Petron Corp.	Variable	Perpétuel	1 662 711	1,21
1 500 000	Petronas Capital Ltd.	4,550	21/04/2050	1 275 187	0,93
816 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	3,750	18/06/2050	521 096	0,38
Alimentation, boissons et tabac - 2,76 % (2022: 1,89 %)					
1 000 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	831 594	0,60
1 850 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	4,745	09/06/2051	1 399 085	1,02
1 810 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	5,375	23/03/2026	1 560 800	1,14
Jeux - 4,40 % (2022: 2,04 %)					
1 300 000	MGM China Holdings Ltd.	4,750	01/02/2027	1 197 118	0,87
800 000	Sands China Ltd.	5,650	08/08/2028	766 533	0,56
1 000 000	Sands China Ltd.	3,500	08/08/2031	798 499	0,58
900 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	792 913	0,58
1 000 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	779 856	0,57
2 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,125	15/12/2029	1 696 707	1,24
Construction et immobilier - 2,02 % (2022: 8,19 %)					
1 000 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	641 974	0,47
1 000 000	GLP Pte. Ltd.	3,875	04/06/2025	657 933	0,48
1 050 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	541 718	0,40
1 000 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	924 005	0,67
Hôtels - 3,00 % (2022: néant)					
2 800 000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	2 288 625	1,67
1 000 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	833 497	0,61
1 000 000	Resorts World Las Vegas LLC	8,450	27/07/2030	990 043	0,72
Assurances - 5,37 % (2022: 7,06 %)					
1 800 000	AIA Group Ltd.	Variable	Perpétuel	1 624 464	1,18
1 300 000	Meiji Yasuda Life Insurance Co.	Variable	20/10/2045	1 270 485	0,93
1 000 000	Muang Thai Life Assurance PCL	Variable	27/01/2037	906 033	0,66
2 000 000	Nippon Life Insurance Co.	Variable	23/01/2050	1 707 314	1,25
1 000 000	Prudential Funding Asia PLC	3,125	14/04/2030	868 480	0,63
1 100 000	Vigorous Champion International Ltd.	4,250	28/05/2029	988 240	0,72

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,10 % (2022: 94,15 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,94 % (2022: 90,26 %) (suite)					
Métaux et extraction minière - 0,47 % (2022: néant)					
625 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	648 544	0,47
Emetteurs quasi-gouvernementaux étrangers - 0,57 % (2022: néant)					
900 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	783 773	0,57
Restaurants - 2,56 % (2022: 0,89 %)					
2 200 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	2 030 080	1,48
1 600 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	4,750	24/06/2030	1 479 773	1,08
Acier - 1,14 % (2022: néant)					
500 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	490 251	0,36
1 200 000	JSW Steel Ltd.	3,950	05/04/2027	1 078 675	0,78
Grande distribution - 4,86 % (2022: 2,10 %)					
2 000 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,125	09/02/2031	1 604 862	1,17
1 900 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	1 211 824	0,88
1 500 000	JD.com, Inc.	3,375	14/01/2030	1 324 257	0,97
1 000 000	Meituan	0,000	27/04/2028	856 250	0,63
2 039 000	Meituan	3,050	28/10/2030	1 664 701	1,21
Technologies - 9,85 % (2022: 4,64 %)					
875 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	795 183	0,58
1 000 000	Contemporary Ruiding Development Ltd.	2,625	17/09/2030	833 614	0,61
1 200 000	Foxconn Far East Ltd.	2,500	28/10/2030	980 848	0,71
1 500 000	Lenovo Group Ltd.	3,421	02/11/2030	1 289 182	0,94
500 000	LG Energy Solution Ltd.	5,625	25/09/2026	501 132	0,37
420 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	424 827	0,31
350 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	356 014	0,26
3 500 000	SK Hynix, Inc.	2,375	19/01/2031	2 748 297	2,00
1 400 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	1 406 584	1,03
1 540 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	2,800	02/05/2027	1 389 735	1,01
1 100 000	TSMC Arizona Corp.	4,250	22/04/2032	1 056 751	0,77
1 000 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	3,375	29/04/2030	850 547	0,62
1 100 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	2,875	14/07/2031	877 959	0,64
Télécommunications - 1,83 % (2022: 1,26 %)					
1 000 000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	809 675	0,59
750 000	Globe Telecom, Inc.	3,000	23/07/2035	530 625	0,39
500 000	Network i2i Ltd.	Variable	Perpétuel	460 261	0,33
200 000	PLDT, Inc.	3,450	23/06/2050	136 813	0,10
665 000	SingTel Group Treasury Pte. Ltd.	2,375	28/08/2029	579 072	0,42

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,10 % (2022: 94,15 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,94 % (2022: 90,26 %) (suite)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,78 % (2022: 5,48 %)					
1 000 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	888 230	0,65
1 807 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	1 656 901	1,21
1 500 000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	3,125	17/11/2031	1 261 608	0,92
Services publics - 7,16 % (2022: 10,84 %)					
900 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	881 887	0,64
900 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	800 480	0,58
2 150 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	1 993 699	1,45
927 500	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	819 667	0,60
600 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	570 000	0,42
700 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	687 900	0,50
550 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	513 150	0,37
1 000 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	856 998	0,63
1 800 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	1 579 371	1,15
1 135 120	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	1 117 181	0,82
Total des obligations d'entreprise (Coût: USD 137 047 062)				131 592 709	95,94
Total des valeurs mobilières (Coût: USD 138 837 208)				133 176 811	97,10
Investissements (Coût: USD 138 837 208)				133 176 811	97,10

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,18 % (2022: 2,01 %)

Contrats de change à terme - 1,18 % (2022: 2,01 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
17/01/2024	State Street Bank	CHF 42	USD 47	1	2	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 9 703 500	USD 10 338 207	11	270 262	0,19
14/02/2024	State Street Bank	EUR 7 271 291	USD 7 798 759	6	159 956	0,11
08/12/2023	State Street Bank	EUR 8 257 693	USD 8 868 590	10	142 773	0,10
14/02/2024	State Street Bank	GBP 24 633 483	USD 30 428 405	8	773 386	0,56
17/01/2024	State Street Bank	GBP 18 753 789	USD 22 997 597	7	752 708	0,54
08/12/2023	State Street Bank	GBP 18 306 382	USD 22 855 681	11	319 760	0,23
14/02/2024	State Street Bank	NOK 70 649 297	USD 6 328 318	2	239 799	0,17
17/01/2024	State Street Bank	NOK 68 089 404	USD 6 299 846	3	25 416	0,02
08/12/2023	State Street Bank	NOK 47 820 034	USD 4 424 031	1	13 036	0,01
14/02/2024	State Street Bank	USD 526 544	EUR 479 936	2	1 235	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 104 454	EUR 95 163	2	606	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 567 427	NOK 16 732 473	3	14 874	0,01

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,18 % (2022: 2,01 %) (suite)

Contrats de change à terme - 1,18 % (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
14/02/2024	State Street Bank	GBP 51 732	USD 65 719	2	(193)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	NOK 68 702 778	USD 6 458 855	2	(84 145)	(0,06)
17/01/2024	State Street Bank	USD 47	CHF 42	2	(2)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 2 411 711	EUR 2 246 940	5	(47 653)	(0,04)
08/12/2023	State Street Bank	USD 4 759 813	EUR 4 441 278	16	(86 813)	(0,05)
17/01/2024	State Street Bank	USD 5 506 441	EUR 5 138 509	10	(111 294)	(0,08)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 267 047	GBP 1 030 002	2	(37 597)	(0,02)
17/01/2024	State Street Bank	USD 2 429 455	GBP 1 989 194	10	(89 714)	(0,06)
08/12/2023	State Street Bank	USD 6 829 644	GBP 5 495 775	24	(127 880)	(0,08)
17/01/2024	State Street Bank	USD 5 661 888	NOK 62 297 710	4	(125 346)	(0,09)
08/12/2023	State Street Bank	USD 8 736 055	NOK 95 741 718	4	(147 511)	(0,11)
14/02/2024	State Street Bank	USD 6 062 930	NOK 67 696 084	2	(230 633)	(0,17)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					2 713 813	1,94
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(1 088 781)	(0,76)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					1 625 032	1,18
Total des instruments financiers dérivés					1 625 032	1,18

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	134 801 843	98,28
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 2,97 %)	1 060 296	0,77
Créances (2022: 2,65 %)	1 856 442	1,35
Total	137 718 581	100,40
Dettes (2022: (1,78)%)	(562 718)	(0,40)
Valeur nette d'inventaire	137 155 863	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD137 155 863	USD161 913 025	USD339 149 511
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR4 822 714	EUR7 284 562	EUR35 566 034
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR12 193 226	EUR10 208 252	EUR14 481 079
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR375 438	EUR328 095	-
-Parts de distribution A couvertes en EUR	-	EUR346 313	EUR695 180

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR1 896 000	EUR1 861 250	EUR2 571 500
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP51 744 915	GBP51 549 493	GBP50 816 115
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP2 283 085	GBP1 189 648	GBP6 668 377
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	NOK13 175 023	NOK294 707 889	NOK776 926 474
-Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	SEK255 469	-
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	-	SEK451 034	SEK8 973 610
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD9 071 625	USD10 894 689	USD10 977 483
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD33 534 761	USD34 126 432	USD52 555 360
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD3 881 181	USD3 839 431	USD53 287 680
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	55 243	89 086	324 715
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	151 827	135 370	143 023
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	4 654	4 295	-
-Parts de distribution A couvertes en EUR	-	5 583	7 954
-Parts de distribution H couvertes en EUR	25 000	25 000	25 000
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	767 387	791 122	561 442
-Parts de distribution H couvertes en GBP	31 613	17 051	68 810
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	133 743	3 214 177	6 432 043
-Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	3 249	-
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	-	5 332	79 638
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	91 035	118 782	90 753
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	326 977	362 777	425 102
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	53 423	55 093	555 080
VNI par Part			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR87,30	EUR81,77	EUR109,53
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR80,31	EUR75,41	EUR101,25
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR80,67	EUR76,39	-
-Parts de distribution A couvertes en EUR	-	EUR62,03	EUR87,40
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR75,84	EUR74,45	EUR102,86
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP67,43	GBP65,16	GBP90,51
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP72,22	GBP69,77	GBP96,91
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	NOK98,51	NOK91,69	NOK120,79
-Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	SEK78,63	-
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	-	SEK84,59	SEK112,68
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD99,65	USD91,72	USD120,96
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD102,56	USD94,07	USD123,63
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD72,65	USD69,69	USD96,00

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	95,09
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	0,85
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,96
Autres actifs circulants	2,10
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,04 % (2022: 92,19 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - néant (2022: 1,01 %)					
Émetteurs quasi-gouvernementaux étrangers - néant (2022: 1,01 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,04 % (2022: 91,18 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 0,55 %)					
Compagnies aériennes - 0,08 % (2022: 1,22 %)					
192 834	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	190 069	0,08
Automobile et pièces détachées - 2,70 % (2022: 1,42 %)					
1 800 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/01/2028	1 746 298	0,70
2 700 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	2 093 137	0,84
600 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	610 428	0,25
2 800 000	Tupy Overseas SA	4,500	16/02/2031	2 250 206	0,91
Banque - 9,82 % (2022: 8,84 %)					
1 500 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variable	Perpétuel	1 447 084	0,58
1 400 000	Bancolombia SA	Variable	18/10/2027	1 362 445	0,55
3 660 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variable	29/01/2031	3 271 125	1,32
2 600 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variable	Perpétuel	2 248 783	0,90
1 000 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	29/05/2030	934 430	0,38
1 600 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	Perpétuel	1 505 000	0,61
1 000 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variable	02/11/2031	893 072	0,36
2 000 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variable	04/04/2034	2 023 450	0,81
1 550 000	Global Bank Corp.	Variable	16/04/2029	1 376 989	0,55
1 200 000	HSBC Holdings PLC	Variable	Perpétuel	1 158 644	0,47
1 000 000	Kasikornbank PCL	Variable	02/10/2031	905 110	0,36
1 800 000	NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	Variable	Perpétuel	1 687 754	0,68
1 500 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variable	Perpétuel	1 409 795	0,57
650 000	Standard Bank Group Ltd.	Variable	31/05/2029	644 821	0,26
2 000 000	Standard Chartered PLC	Variable	09/01/2029	2 008 099	0,81
1 500 000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	9,000	12/10/2028	1 529 023	0,61
Télédiffusion - néant (2022: 0,47 %)					
Matériaux de construction - 1,14 % (2022: 1,44 %)					
1 000 000	UltraTech Cement Ltd.	2,800	16/02/2031	810 147	0,32
2 750 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	2 027 591	0,82
Télévision par câble ou satellite - néant (2022: 0,19 %)					

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,04 % (2022: 92,19 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,04 % (2022: 91,18 %) (suite)					
Biens d'équipement - 2,53 % (2022: 0,91 %)					
1 250 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	1 144 497	0,46
1 250 000	Fortune Star BVI Ltd.	6,850	02/07/2024	1 181 250	0,47
6 000 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	3 967 500	1,60
Produits chimiques - 5,48 % (2022: 5,97 %)					
2 600 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	2 324 549	0,93
2 770 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	2 280 097	0,92
2 600 000	Cydsa SAB de CV	6,250	04/10/2027	2 487 122	1,00
1 300 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	2,980	18/03/2031	1 058 362	0,42
1 500 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	4,300	18/03/2051	1 059 539	0,43
3 300 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	3 074 387	1,24
1 850 000	UPL Corp. Ltd.	Variable	Perpétuel	1 339 733	0,54
Produits de consommation - 1,68 % (2022: 0,88 %)					
3 000 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	13,500	26/06/2026	2 901 798	1,17
1 500 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2,431	01/07/2031	1 261 320	0,51
Emballages- 1,33 % (2022: 0,44 %)					
1 250 000	Klabn Austria GmbH	4,875	19/09/2027	1 189 863	0,48
2 500 000	SAN Miguel Industrias Pet SA	3,500	02/08/2028	2 104 327	0,85
Services financiers diversifiés - 7,67 % (2022: 5,66 %)					
2 075 000	BOC Aviation USA Corp.	4,875	03/05/2033	1 948 523	0,78
2 763 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	2 499 158	1,01
1 350 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	1 291 284	0,52
1 500 000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4,750	27/04/2027	1 381 875	0,56
1 800 000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4,250	07/11/2027	1 618 812	0,65
2 300 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	2 147 949	0,86
3 500 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	3,700	07/11/2049	2 550 769	1,03
2 900 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,950	23/04/2030	2 592 784	1,04
1 640 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	1 555 937	0,63
1 400 000	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	9,375	19/10/2028	1 464 750	0,59
Médias diversifiés - 1,19 % (2022: 0,66 %)					
4 800 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	2 961 119	1,19
Énergie - 18,58 % (2022: 18,61 %)					
1 500 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	1 269 068	0,51
3 700 000	Ecopetrol SA	6,875	29/04/2030	3 528 654	1,42
1 500 000	Empresa Nacional del Petroleo	3,450	16/09/2031	1 221 260	0,49
970 000	Energean PLC	6,500	30/04/2027	860 673	0,35

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,04 % (2022: 92,19 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,04 % (2022: 91,18 %) (suite)					
Énergie - 18,58 % (2022: 18,61 %) (suite)					
1 500 000	Energian Israel Finance Ltd.	4,875	30/03/2026	1 377 348	0,55
1 698 880	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,160	31/03/2034	1 439 800	0,58
3 000 000	Geopark Ltd.	5,500	17/01/2027	2 621 349	1,06
2 480 000	Kosmos Energy Ltd.	7,125	04/04/2026	2 322 582	0,94
2 055 000	Leviathan Bond Ltd.	6,500	30/06/2027	1 938 691	0,78
1 036 000	Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	6,950	12/11/2028	963 036	0,39
1 410 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	1 280 586	0,52
3 500 000	Pertamina Persero PT	4,150	25/02/2060	2 509 195	1,01
2 000 000	Petrobras Global Finance BV	6,875	20/01/2040	1 951 334	0,79
2 700 000	Petroleos Mexicanos	4,500	23/01/2026	2 468 139	0,99
2 000 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	1 712 046	0,69
1 700 000	Petroleos Mexicanos	6,375	23/01/2045	1 030 023	0,41
2 000 000	Petron Corp.	Variable	Perpétuel	1 847 457	0,74
1 000 000	Petronas Capital Ltd.	4,550	21/04/2050	850 125	0,34
4 580 000	QatarEnergy	3,125	12/07/2041	3 288 481	1,32
5 100 000	Saudi Arabian Oil Co.	3,250	24/11/2050	3 335 339	1,34
1 180 000	SEPLAT Energy PLC	7,750	01/04/2026	1 071 204	0,43
2 000 000	SierraCol Energy Andina LLC	6,000	15/06/2028	1 612 943	0,65
2 500 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	2 303 075	0,93
1 500 000	TMS Issuer SARL	5,780	23/08/2032	1 520 179	0,61
2 000 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	1 845 000	0,74
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,99 % (2022: 0,93 %)					
2 800 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	2 453 405	0,99
Alimentation, boissons et tabac - 6,17 % (2022: 4,97 %)					
2 800 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	2 396 039	0,96
2 000 000	Central American Bottling Corp.	5,250	27/04/2029	1 826 260	0,74
2 800 000	Grupo Bimbo SAB de CV	4,000	06/09/2049	2 092 709	0,84
2 400 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	1 995 825	0,80
2 640 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	5,375	23/03/2026	2 276 525	0,92
3 250 000	Minerva Luxembourg SA	4,375	18/03/2031	2 574 095	1,04
2 267 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	2 161 204	0,87
Jeux - 3,23 % (2022: néant)					
900 000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	847 156	0,34
1 700 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 521 500	0,61
900 000	MGM China Holdings Ltd.	4,750	01/02/2027	828 774	0,33
475 000	Playtech PLC	5,875	28/06/2028	514 728	0,21
2 500 000	Sands China Ltd.	3,100	08/03/2029	2 097 484	0,85
2 500 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	2 202 537	0,89

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,04 % (2022: 92,19 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,04 % (2022: 91,18 %) (suite)					
Santé - 2,55 % (2022: 1,64 %)					
2 649 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	2 277 369	0,92
4 450 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3,150	01/10/2026	4 055 101	1,63
Construction et immobilier - 3,56 % (2022: 6,06 %)					
1 550 000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	3,875	22/10/2029	1 419 253	0,57
2 000 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	1 283 948	0,52
1 000 000	GLP Pte. Ltd.	3,875	04/06/2025	657 933	0,27
2 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	1 941 733	0,78
2 130 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	1 968 131	0,79
1 750 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	1 568 170	0,63
Hôtels - 0,91 % (2022: néant)					
2 700 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	2 250 443	0,91
Assurances - 0,62 % (2022: 0,57 %)					
1 700 000	AIA Group Ltd.	Variable	Perpétuel	1 534 216	0,62
Métaux et extraction minière - 2,17 % (2022: 4,34 %)					
950 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	08/01/2034	932 812	0,37
3 350 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	3 351 904	1,35
1 250 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	1 108 408	0,45
Papier - 1,43 % (2022: 1,45 %)					
1 750 000	Celulosa Arauco y Constitucion SA	4,250	30/04/2029	1 577 125	0,63
2 000 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	1 983 150	0,80
Émetteurs quasi-gouvernementaux étrangers - 0,90 % (2022: 0,30 %)					
1 710 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	1 489 170	0,60
1 000 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,950	13/02/2050	752 358	0,30
Restaurants - 1,11 % (2022: 0,45 %)					
2 000 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	2 024 620	0,81
800 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	738 211	0,30
Services - 0,61 % (2022: 1,63 %)					
1 550 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	1 507 212	0,61
Acier - 1,91 % (2022: 3,90 %)					
1 200 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	1 176 602	0,47
2 250 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	2 078 335	0,84
1 550 000	Usiminas International SARL	5,875	18/07/2026	1 497 172	0,60

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,04 % (2022: 92,19 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,04 % (2022: 91,18 %) (suite)					
Grande distribution - 2,22 % (2022: 1,81 %)					
2 900 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	2 602 197	1,05
1 000 000	JD.com, Inc.	3,375	14/01/2030	882 838	0,35
2 500 000	Meituan	3,050	28/10/2030	2 041 076	0,82
Technologies - 3,23 % (2022: 2,39 %)					
1 075 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	976 940	0,39
1 120 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	1 139 245	0,46
1 250 000	SK Hynix, Inc.	2,375	19/01/2031	981 535	0,40
1 000 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	1 021 368	0,41
1 625 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	2,800	02/05/2027	1 466 441	0,59
700 000	TSMC Arizona Corp.	4,250	22/04/2032	672 478	0,27
2 730 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	4,100	14/07/2051	1 768 356	0,71
Télécommunications - 2,61 % (2022: 4,65 %)					
2 885 000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	2 976 158	1,20
2 500 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	2 118 816	0,85
1 720 000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	1 392 641	0,56
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 5,19 % (2022: 2,86 %)					
2 345 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	2 323 660	0,94
1 605 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	1 664 524	0,67
2 455 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	2 216 116	0,89
1 600 000	Hidrovias International Finance SARL	4,950	08/02/2031	1 213 826	0,49
1 539 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	1 508 074	0,61
1 300 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	1 154 700	0,46
700 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	708 750	0,28
1 700 000	Simpair Europe SA	5,200	26/01/2031	1 416 389	0,57
690 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	690 000	0,28
Services publics - 5,43 % (2022: 5,97 %)					
1 500 000	Chile Electricity Lux MPC SARL	6,010	20/01/2033	1 508 250	0,61
2 448 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	2 177 305	0,88
2 000 000	Comision Federal de Electricidad	4,677	09/02/2051	1 298 796	0,52
1 375 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	1 275 040	0,51
2 620 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	2 310 693	0,93
2 750 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	2 356 744	0,95

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,04 % (2022: 92,19 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,04 % (2022: 91,18 %) (suite)					
Services publics - 5,43 % (2022: 5,97 %) (suite)					
2 601 046	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	2 559 941	1,03
Total des obligations d'entreprise (Coût: USD 259 008 594)				241 072 905	97,04
Total des valeurs mobilières (Coût: USD 259 008 594)				241 072 905	97,04

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - néant (2022: 0,66 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 0,66 %)					
Investissements (Coût: USD 259 008 594)				241 072 905	97,04

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,78 % (2022: 1,52 %)

Contrats de change à terme - 1,78 % (2022: 1,52 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
08/12/2023	State Street Bank	AUD 9 702 763	USD 6 222 252	9	211 956	0,09
17/01/2024	State Street Bank	AUD 8 490 609	USD 5 457 970	5	179 716	0,07
14/02/2024	State Street Bank	AUD 8 299 377	USD 5 345 507	6	169 499	0,06
17/01/2024	State Street Bank	CHF 23 532 678	USD 26 252 718	5	943 808	0,37
14/02/2024	State Street Bank	CHF 21 645 784	USD 24 290 392	4	799 518	0,32
08/12/2023	State Street Bank	CHF 22 705 144	USD 25 685 978	4	436 226	0,17
17/01/2024	State Street Bank	EUR 28 727 244	USD 30 597 253	8	809 149	0,33
08/12/2023	State Street Bank	EUR 34 589 611	USD 37 139 658	8	606 907	0,23
14/02/2024	State Street Bank	EUR 23 352 354	USD 25 018 041	4	542 039	0,22
17/01/2024	State Street Bank	GBP 8 521 344	USD 10 449 411	2	342 249	0,14
14/02/2024	State Street Bank	GBP 8 242 050	USD 10 149 354	4	290 367	0,11
08/12/2023	State Street Bank	GBP 9 346 533	USD 11 648 286	4	184 204	0,07
08/12/2023	State Street Bank	USD 343 587	EUR 313 720	6	1 232	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 3 391	GBP 2 671	1	10	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 068 526	USD 1 172 398	1	(2 853)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 99 510	AUD 154 482	1	(3 144)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 623 232	AUD 968 809	9	(20 046)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 550 951	AUD 2 415 515	25	(50 858)	(0,03)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,78 % (2022: 1,52 %) (suite)

Contrats de change à terme - 1,78 % (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
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 108 186	CHF 987 427	2	(36 355)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	USD 3 350 128	CHF 2 992 851	36	(93 139)	(0,02)
17/01/2024	State Street Bank	USD 3 401 011	CHF 3 029 955	14	(100 682)	(0,04)
14/02/2024	State Street Bank	USD 3 139 506	EUR 2 929 432	4	(66 874)	(0,03)
17/01/2024	State Street Bank	USD 9 080 866	EUR 8 537 058	13	(252 371)	(0,09)
08/12/2023	State Street Bank	USD 16 709 933	EUR 15 612 011	35	(326 974)	(0,11)
14/02/2024	State Street Bank	USD 511 723	GBP 415 950	2	(15 136)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 435 529	GBP 1 172 311	7	(49 116)	(0,02)
08/12/2023	State Street Bank	USD 2 742 855	GBP 2 237 968	21	(90 359)	(0,05)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					5 516 880	2,18
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(1 107 907)	(0,40)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					4 408 973	1,78
Total des instruments financiers dérivés					4 408 973	1,78

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	245 481 878	98,82
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 4,78 %)	1 465 000	0,59
Créances (2022: 1,58 %)	4 786 605	1,93
Total	251 733 483	101,34
Dettes (2022: (0,73)%)	(3 314 821)	(1,34)
Valeur nette d'inventaire	248 418 662	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD248 418 662	USD439 938 644	USD467 241 664

VNI imputée à chaque Catégorie de Parts

-Parts de fondateur à distribution trimestrielle couvertes en AUD	AUD23 184 906	AUD47 957 570	AUD32 247 344
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF39 277 248	CHF65 920 758	CHF82 836 590
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	CHF23 171 794	CHF28 433 302	CHF33 515 154
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR57 420 465	EUR101 379 341	EUR83 871 002
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR9 773 707	EUR26 340 057	EUR21 088 943
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP22 512 988	GBP42 853 864	GBP43 419 059
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD85 900	USD7 593 329	USD1 058 663

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD24 649 767	USD44 518 840	USD54 310 175
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD595 739	USD2 168 239	USD3 391 885
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	-	USD80 249	USD96 208
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD126 967	USD2 582 413	USD496 409
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	USD18 769 191	USD45 392 525	USD53 446 944
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD15 186 265	USD23 909 111	USD30 242 935
-Parts de capitalisation de fondateur non couvertes en JPY	-	JPY1 008 000	JPY968 000
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de fondateur à distribution trimestrielle couvertes en AUD	302 596	619 767	334 204
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	485 444	823 392	854 955
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	336 457	398 114	370 456
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	692 898	1 259 683	863 848
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	136 925	362 561	229 652
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	294 981	560 401	455 891
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	1 000	92 692	10 867
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	233 603	444 966	459 205
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	5 598	21 438	28 294
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	-	990	990
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	1 509	32 020	5 150
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	168 727	432 104	432 104
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	184 793	292 681	299 435
-Parts de capitalisation de fondateur non couvertes en JPY	-	800 000	800 000
VNI par Part			
-Parts de fondateur à distribution trimestrielle couvertes en AUD	AUD76,62	AUD77,38	AUD96,49
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF80,91	CHF80,06	CHF96,89
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	CHF68,87	CHF71,42	CHF90,47
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR82,87	EUR80,48	EUR97,09
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR71,38	EUR72,65	EUR91,83
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP76,32	GBP76,47	GBP95,24
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD85,90	USD81,92	USD97,42
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD105,52	USD100,05	USD118,27
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD106,42	USD101,14	USD119,88
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	-	USD81,06	USD97,18
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD84,14	USD80,65	USD96,39
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	USD111,24	USD105,05	USD123,69
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD82,18	USD81,69	USD101,00
-Parts de capitalisation de fondateur non couvertes en JPY	-	JPY1,26	JPY1,21

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	95,35
Instruments financiers dérivés de gré à gré	2,18
Autres actifs circulants	2,47
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich European Credit Alpha Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,74 % (2022: 91,75 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 4,39 % (2022: néant)					
Titres souverains - 4,39 % (2022: néant)					
9 000 000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,000	15/08/2024	8 845 020	2,84
5 000 000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0,500	15/02/2025	4 845 350	1,55
Total des émissions d'État (Coût: EUR 13 625 270)				13 690 370	4,39
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 88,35 % (2022: 91,75 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 1,04 %)					
Compagnies aériennes - 0,29 % (2022: 1,36 %)					
1 000 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	898 580	0,29
Automobile et pièces détachées - 7,16 % (2022: 6,10 %)					
2 200 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	2 316 996	0,74
1 325 000	Dana Financing Luxembourg SARL	8,500	15/07/2031	1 414 411	0,45
2 500 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	2 389 075	0,77
1 000 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	970 070	0,31
1 600 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	1 712 672	0,55
1 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	934 100	0,30
4 700 000	RCI Banque SA	Variable	18/02/2030	4 550 916	1,46
1 000 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	1 022 230	0,33
4 200 000	Volkswagen International Finance NV	3,875	31/12/2099	3 668 420	1,18
600 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	626 130	0,20
2 600 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	2 713 880	0,87
Banque - 25,56 % (2022: 16,25 %)					
2 900 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	23/09/2033	3 006 343	0,96
2 900 000	AIB Group PLC	Variable	30/05/2031	2 722 317	0,87
1 500 000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	Variable	02/03/2026	1 518 930	0,49
2 000 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variable	Perpétuel	1 945 640	0,62
2 000 000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Variable	14/09/2029	2 029 340	0,65
2 200 000	Banco de Sabadell SA	Variable	16/08/2033	2 141 788	0,69
1 000 000	Banco de Sabadell SA	Variable	Perpétuel	808 520	0,26
4 000 000	Banco Santander SA	1,625	22/10/2030	3 296 120	1,06
1 700 000	Banco Santander SA	Variable	23/08/2033	1 729 631	0,55
1 000 000	Banco Santander SA	Variable	Perpétuel	703 350	0,23
5 200 000	Banco Santander SA	Variable	Perpétuel	4 595 760	1,47
425 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	01/03/2033	446 649	0,14
680 000	Barclays PLC	Variable	Perpétuel	626 029	0,20
1 200 000	Belfius Bank SA	Variable	Perpétuel	964 224	0,31
1 000 000	BNP Paribas SA	Variable	Perpétuel	989 970	0,32

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,74 % (2022: 91,75 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 88,35 % (2022: 91,75 %) (suite)					
Banque - 25,56 % (2022: 16,25 %) (suite)					
1 000 000	CaixaBank SA	Variable	19/07/2034	1 027 380	0,33
4 200 000	CaixaBank SA	Variable	Perpétuel	3 037 356	0,97
1 600 000	Co.-operative Bank Holdings Ltd.	Variable	22/05/2034	1 904 147	0,61
3 700 000	Commerzbank AG	Variable	29/12/2031	3 209 306	1,03
1 000 000	Commerzbank AG	Variable	Perpétuel	758 760	0,24
2 000 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variable	Perpétuel	1 726 440	0,55
5 200 000	Deutsche Bank AG	Variable	Perpétuel	4 054 804	1,30
3 500 000	Deutsche Bank AG	Variable	24/06/2032	3 243 135	1,04
1 400 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	1 367 085	0,44
1 000 000	Erste Group Bank AG	Variable	Perpétuel	920 850	0,30
3 000 000	HSBC Holdings PLC	Variable	16/11/2032	3 136 020	1,01
1 500 000	ING Groep NV	Variable	Perpétuel	1 080 158	0,35
1 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	20/02/2034	1 022 620	0,33
2 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	01/06/2042	1 509 202	0,48
2 200 000	La Banque Postale SA	Variable	Perpétuel	1 497 056	0,48
1 500 000	Lloyds Banking Group PLC	Variable	18/03/2030	1 482 360	0,48
3 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variable	02/06/2033	3 446 500	1,11
2 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variable	Perpétuel	1 771 000	0,57
4 500 000	NatWest Group PLC	Variable	14/09/2032	3 852 315	1,24
1 150 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	25/04/2028	1 194 470	0,38
900 000	Société Générale SA	Variable	Perpétuel	700 444	0,22
3 000 000	Standard Chartered PLC	Variable	09/09/2030	2 869 890	0,92
600 000	Tatra Banka as	Variable	17/02/2026	606 166	0,19
1 900 000	Unicaja Banco SA	Variable	11/09/2028	1 927 018	0,62
1 000 000	UniCredit SpA	Variable	23/09/2029	967 240	0,31
2 000 000	Virgin Money UK PLC	Variable	Perpétuel	2 313 895	0,74
1 600 000	Volksbank Wien AG	Variable	Perpétuel	1 545 392	0,50
Télédiffusion - néant (2022: 0,99 %)					
Matériaux de construction - 1,22 % (2022: 0,79 %)					
1 300 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1 288 781	0,41
1 000 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	917 960	0,30
2 100 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	1 601 460	0,51
Télévision par câble ou satellite - 0,82 % (2022: 0,44 %)					
900 000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL	3,500	01/03/2028	837 675	0,27
1 900 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	1 717 201	0,55
Biens d'équipement - néant (2022: 1,34 %)					

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,74 % (2022: 91,75 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 88,35 % (2022: 91,75 %) (suite)					
Produits chimiques - 0,25 % (2022: 1,31 %)					
750 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	771 202	0,25
Obligations structurées adossées à des créances - néant (2022: 3,58 %)					
Produits de consommation - 0,40 % (2022: 0,09 %)					
1 500 000	Energizer Gamma Acquisition BV	3,500	30/06/2029	1 260 510	0,40
Emballages - 0,31 % (2022: 1,43 %)					
1 000 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	949 980	0,31
Services financiers diversifiés - 5,66 % (2022: 7,16 %)					
1 250 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	1 098 787	0,35
900 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	8,500	15/01/2031	1 086 120	0,35
2 800 000	Intrum AB	3,000	15/09/2027	1 987 804	0,64
1 000 000	Intrum AB	9,250	15/03/2028	852 800	0,27
875 000	Iqera Group SAS	Variable	15/02/2027	765 704	0,25
2 250 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	2 406 626	0,77
1 500 000	Nexi SpA	2,125	30/04/2029	1 282 635	0,41
3 600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	2 911 932	0,93
2 000 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	1 961 360	0,63
3 400 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	3 286 746	1,06
Énergie - 3,88 % (2022: 4,12 %)					
1 300 000	APA Infrastructure Ltd.	Variable	09/11/2083	1 324 427	0,42
3 100 000	Petroleos Mexicanos	2.750	21/04/2027	2 486 702	0,80
2 000 000	TotalEnergies SE	Variable	Perpétuel	1 523 780	0,49
3 200 000	Var Energi ASA	Variable	15/11/2083	3 259 776	1,05
3 800 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variable	Perpétuel	3 487 830	1,12
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,46 % (2022: 0,77 %)					
1 500 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	1 441 140	0,46
Alimentation, boissons et tabac - 0,31 % (2022: 1,19 %)					
900 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	951 273	0,31
Jeux - 3,07 % (2022: 2,28 %)					
1 600 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	1 647 040	0,53
1 950 000	Allwyn International AS	3,875	15/02/2027	1 852 500	0,59
1 775 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	1 674 357	0,54
2 100 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2 159 367	0,69

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,74 % (2022: 91,75 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 88,35 % (2022: 91,75 %) (suite)					
Jeux - 3,07 % (2022: 2,28 %) (suite)					
750 000	Lottomatica SpA	Variable	01/06/2028	756 143	0,24
1 500 000	Lottomatica SpA	Variable	15/12/2030	1 494 180	0,48
Santé - 5,24 % (2022: 2,22 %)					
1 900 000	Bayer AG	Variable	12/11/2079	1 662 025	0,53
1 300 000	Bayer AG	Variable	25/09/2083	1 294 176	0,42
1 000 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	873 910	0,28
1 100 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	3,500	11/02/2027	1 043 559	0,33
1 600 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	1 643 232	0,53
1 200 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	Variable	15/05/2030	1 222 956	0,39
1 050 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	1 022 438	0,33
1 150 000	Gruenenthal GmbH	6,750	15/05/2030	1 197 437	0,38
1 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	1 022 390	0,33
1 500 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	6,000	31/01/2025	1 509 315	0,48
2 800 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	2 949 380	0,95
1 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	09/05/2030	897 399	0,29
Construction et immobilier - 4,29 % (2022: 5,28 %)					
1 500 000	Aroundtown SA	Variable	Perpétuel	512 415	0,16
1 125 000	Assemblin Group AB	Variable	05/07/2029	1 141 166	0,37
1 000 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	878 630	0,28
500 000	BRANICKS Group AG	2,250	22/09/2026	189 465	0,06
1 800 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	1 640 070	0,53
1 650 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	1 367 273	0,44
2 000 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	1 646 600	0,53
1 100 000	Heimstaden Bostad AB	Variable	Perpétuel	415 723	0,13
1 700 000	SATO OYJ	1,375	24/02/2028	1 372 308	0,44
3 600 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	2 712 060	0,87
2 000 000	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	1 509 260	0,48
Hôtels - 0,20 % (2022: 1,13 %)					
525 000	TVL Finance PLC	10,250	28/04/2028	624 585	0,20
Assurances - 2,95 % (2022: 2,07 %)					
5 000 000	Allianz SE	Variable	Perpétuel	3 464 650	1,11
1 225 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1 239 835	0,40
2 000 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	2 205 218	0,71
2 300 000	UnipolSai Assicurazioni SpA	Variable	Perpétuel	2 293 031	0,73

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,74 % (2022: 91,75 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 88,35 % (2022: 91,75 %) (suite)					
Loisirs - 0,93 % (2022: 0,87 %)					
3 000 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	2 884 770	0,93
Métaux et extraction minière - néant (2022: 1,47 %)					
Restaurants - 0,55 % (2022: néant)					
1 650 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	1 723 622	0,55
Services - 4,69% (2022: 6,11%)					
1 900 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	1 659 479	0,53
4 450 000	Eurofins Scientific SE	Variable	Perpétuel	4 505 892	1,44
1 600 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	1 624 256	0,52
1 000 000	Loxam SAS	3,750	15/07/2026	965 290	0,31
800 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	782 408	0,25
1 000 000	RAC Bond Co. PLC	5,250	04/11/2046	983 475	0,32
1 000 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	889 570	0,29
1 600 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	1 521 312	0,49
1 775 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	1 693 460	0,54
Acier - néant (2022: 0,65 %)					
Grande distribution - 1,11 % (2022: 0,82 %)					
1 250 000	B&M European Value Retail SA	8,125	15/11/2030	1 498 681	0,48
1 000 000	Dufry One BV	3,375	15/04/2028	931 040	0,30
1 000 000	PrestigeBidCo GmbH	Variable	15/07/2027	1 013 300	0,33
Technologies - 1,75 % (2022: 3,78 %)					
800 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	811 272	0,26
1 950 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	2 007 447	0,64
600 000	Green Bidco SA	10,250	15/07/2028	556 092	0,18
2 000 000	IPD 3 BV	8,000	15/06/2028	2 085 980	0,67
Télécommunications - 10,49 % (2022: 9,38 %)					
1 800 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	1 513 314	0,48
2 000 000	eircom Finance DAC	3,500	15/05/2026	1 941 260	0,62
1 500 000	iliad SA	5,375	14/06/2027	1 520 040	0,49
1 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	1 503 975	0,48
2 200 000	PLT VII Finance SARL	Variable	05/01/2026	2 209 394	0,71
3 900 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	3 371 558	1,08
2 550 000	SES SA	Variable	Perpétuel	2 552 447	0,82
1 500 000	SES SA	Variable	Perpétuel	1 347 600	0,43
2 850 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	2 885 112	0,93

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,74 % (2022: 91,75 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 88,35 % (2022: 91,75 %) (suite)					
Télécommunications - 10,49 % (2022: 9,38 %) (suite)					
3 850 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	4 121 925	1,32
3 800 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	3 859 964	1,24
1 500 000	Vodafone Group PLC	Variable	27/08/2080	1 273 260	0,41
5 600 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	4 610 928	1,48
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3,03 % (2022: 4,45 %)					
2 300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	2 017 468	0,65
2 800 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,750	24/01/2031	2 795 408	0,90
2 400 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	2 787 858	0,89
2 000 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1 855 700	0,59
Services publics - 3,73 % (2022: 3,28 %)					
1 900 000	EDP - Energias de Portugal SA	Variable	14/03/2082	1 659 232	0,53
1 800 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	1 620 270	0,52
4 000 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	3 340 960	1,07
2 950 000	Enel SpA	Variable	Perpétuel	3 062 129	0,98
2 200 000	NGG Finance PLC	Variable	05/09/2082	1 953 160	0,63
Total des obligations d'entreprise (Coût: EUR 270 718 096)				275 447 712	88,35
Total des valeurs mobilières (Coût: EUR 284 343 366)				289 138 082	92,74

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,77 % (2022: 0,99 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 0,99 %)					

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,77 % (2022: 0,99 %) (suite)					
Alimentation, boissons et tabac - 0,77 % (2022: néant)					
2 500 000	Upfield BV	Variable	02/01/2028	2 389 850	0,77
Total des prêts aux entreprises (Coût: EUR 2 437 500)				2 389 850	0,77
Investissements (Coût: EUR 286 780 866)				291 527 932	93,51

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,22)% (2022: 1,81 %)

Contrats de change à terme - 0,24 % (2022: 0,06 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALEUR NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
08/12/2023	State Street Bank	EUR 6 171 334	GBP 5 317 758	2	2 226	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 7 342 477	USD 7 815 861	6	193 360	0,06
14/02/2024	State Street Bank	EUR 8 511 856	USD 9 135 669	11	165 272	0,04
08/12/2023	State Street Bank	EUR 6 828 152	USD 7 344 315	7	98 082	0,03
08/12/2023	State Street Bank	GBP 4 291 679	EUR 4 947 314	5	31 445	0,00
17/01/2024	State Street Bank	GBP 1 437 129	EUR 1 655 475	6	9 284	0,00
14/02/2024	State Street Bank	GBP 64	EUR 73	1	1	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SEK 90 759 710	EUR 7 634 196	3	303 872	0,10
14/02/2024	State Street Bank	SEK 88 881 706	EUR 7 620 307	4	155 050	0,05
17/01/2024	State Street Bank	SEK 84 099 729	EUR 7 275 363	2	81 895	0,03
14/02/2024	State Street Bank	USD 91 143	EUR 82 898	3	372	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 6	CHF 5	1	-	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 4 477 171	GBP 3 885 789	7	(30 715)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 7 224 066	GBP 6 274 663	4	(44 454)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 9 135 624	GBP 7 979 206	7	(98 204)	(0,02)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 120 597	SEK 1 401 511	2	(2 011)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 479 429	SEK 5 702 341	2	(19 311)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 57 766	USD 63 177	1	(127)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 096 689	USD 1 204 861	4	(4 103)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 74 334	EUR 86 260	2	(25)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 427 159	EUR 1 329 928	9	(22 133)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	USD 2 782 555	EUR 2 585 410	11	(43 194)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 897 927	EUR 1 780 420	8	(44 398)	(0,01)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					1 040 859	0,31
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(308 675)	(0,07)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					732 184	0,24

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,22)% (2022: 1,81 %) (suite)

Contrats à terme standardisé ouverts - 0,00 % (2022: 0,04 %)

MONTANT NOTIONNEL	TITRE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	ÉCHÉANCE	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
5 658 351	US 5yr Note (CBT) March 24	Morgan Stanley	28/03/2024	58	21 595	0,00
(2 510 280)	Euro-Bund Future December 23	Morgan Stanley	07/12/2023	19	(3 230)	(0,00)
(2 460 990)	Euro-Bobl Future December 23	Morgan Stanley	07/12/2023	21	(6 510)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats à terme standardisé ouverts					21 595	0,00
Moins-value non réalisée sur les contrats à terme standardisé ouverts					(9 740)	(0,00)
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme standardisé ouverts					11 855	0,00

Swaps sur défaut de crédit - (0,53)% (2022: 1,55 %)

Achat de protection - (1,19)% (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	(11 390)	(0,00)
EUR	3 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	54 227	0,02
EUR	4 000 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	145 532	0,05
EUR	4 000 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	183 060	0,06
EUR	1 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2027	Goldman Sachs	46 293	0,01
EUR	3 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	146 953	0,05
EUR	5 000 000	British Telecommunications PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(52 138)	(0,02)
EUR	2 500 000	British Telecommunications PLC	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(38 865)	(0,01)
EUR	4 500 000	Carrefour SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(83 677)	(0,03)
EUR	4 300 000	Commerzbank AG	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	(1 463)	(0,00)
EUR	5 500 000	Commerzbank AG	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	(24 704)	(0,01)
EUR	5 750 000	Corporate swap NR6BGIAE9	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(142 253)	(0,05)
EUR	2 000 000	Hapag-Lloyd AG	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	(161 142)	(0,05)
EUR	135 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	1,00 %	20/12/2026	Morgan Stanley	(2 280 019)	(0,73)
EUR	10 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	5,00 %	20/12/2028	Morgan Stanley	(519 169)	(0,17)
EUR	1 500 000	ITV PLC	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	(252 122)	(0,08)
EUR	1 500 000	ITV PLC	5,00 %	20/12/2028	JP Morgan	(252 122)	(0,08)
EUR	2 500 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(53 037)	(0,02)
EUR	3 400 000	Lloyds Banking Group PLC	1,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	35 674	0,01
EUR	3 000 000	Marks & Spencer PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	1 576	0,00
USD	9 000 000	Mexico Government International Bond	1,00 %	20/06/2024	JP Morgan	(37 978)	(0,01)
EUR	4 000 000	Next Group PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(52 701)	(0,02)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,22)% (2022: 1,81 %) (suite)

Swaps sur défaut de crédit - (0,53)% (2022: 1,55 %) (suite)

Achat de protection - (1,19)% (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	Renault SA	1,00 %	20/12/2026	JP Morgan	11 544	0,00
USD	8 500 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/12/2028	Barclays Bank	(37 515)	(0,01)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	(69 673)	(0,02)
EUR	3 500 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2025	Barclays Bank	18 646	0,01
EUR	6 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(29 728)	(0,01)
EUR	4 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2027	JP Morgan	(19 819)	(0,01)
EUR	4 000 000	SES SA	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	15 204	0,01
EUR	3 000 000	Standard Chartered PLC	1,00 %	20/06/2025	Morgan Stanley	13 679	0,00
EUR	8 000 000	TotalEnergies Capital SA	1,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	(243 312)	(0,08)
Moins-value non réalisée sur l'achat de protection						(3 690 439)	(1,19)

Vente de protection - 0,66 % (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	47 184	0,02
EUR	2 750 000	Altice France SA	5,00 %	20/06/2028	Barclays Bank	(566 021)	(0,18)
EUR	6 000 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	(31 333)	(0,01)
EUR	7 500 000	Crédit Agricole SA	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	124 858	0,04
EUR	6 000 000	Crédit Agricole SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	138 931	0,04
EUR	8 500 000	Crédit Agricole SA	1,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	42 724	0,01
EUR	1 000 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/12/2023	Barclays Bank	358	0,00
EUR	600 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/12/2023	JP Morgan	215	0,00
EUR	500 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/12/2023	JP Morgan	179	0,00
EUR	10 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	623 315	0,20
EUR	5 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	311 657	0,10
EUR	3 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	5,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	186 994	0,06
EUR	30 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	1,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	210 911	0,07
EUR	1 200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	84 508	0,03
EUR	1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,00 %	20/06/2027	Morgan Stanley	70 905	0,02
EUR	8 000 000	Orange SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	245 852	0,08
EUR	6 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	37 135	0,01

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,22)% (2022: 1,81 %) (suite)

Swaps sur défaut de crédit - (0,53)% (2022: 1,55 %) (suite)

Vente de protection - 0,66 % (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	1 500 000	United Group BV	5,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	10 131	0,00
EUR	2 000 000	Valeo SE	1,00 %	20/06/2028	Barclays Bank	(103 930)	(0,03)
EUR	1 000 000	Virgin Media Finance PLC	5,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	65 622	0,02
EUR	2 500 000	Virgin Media Finance PLC	5,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	118 394	0,04
EUR	2 500 000	Virgin Media Finance PLC	5,00 %	20/06/2027	JP Morgan	164 055	0,05
EUR	6 000 000	Vodafone Group PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	97 905	0,03
EUR	8 000 000	Zurich Insurance Co Ltd	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	171 975	0,06
Plus-value non réalisée sur la vente de protection						2 052 524	0,66
Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						3 426 196	1,10
Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						(5 064 111)	(1,63)
Moins-value nette non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						(1 637 915)	(0,53)

Swaps sur rendement total - (0,07)% (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	1 699 334	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	2,00 %	EURIBOR 1 mois	01/09/2028	BNP Paribas	(12 146)	(0,00)
EUR	4 646 743	Banco Santander SA	2,13 %	EURIBOR 1 mois	08/02/2028	BNP Paribas	(62 026)	(0,02)
EUR	4 029 819	Banco Santander SA	5,25 %	EURIBOR 1 mois	29/12/2049	BNP Paribas	(36 556)	(0,01)
EUR	1 753 387	Castellum AB	0,75 %	EURIBOR 1 mois	04/09/2026	BNP Paribas	(12 000)	(0,00)
EUR	2 047 988	Crédit Agricole SA	7,25 %	EURIBOR 1 mois	29/12/2049	BNP Paribas	(19 340)	(0,01)
USD	2 502 241	Crédit Agricole SA	6,88 %	SOFR 1 mois	29/12/2049	BNP Paribas	12 261	0,00
EUR	2 149 502	Deutsche Bank AG	10,00 %	EURIBOR 1 mois	31/12/2049	BNP Paribas	(42 386)	(0,01)
EUR	978 562	Douglas GmbH	6,00 %	EURIBOR 1 mois	08/04/2026	BNP Paribas	(3 985)	(0,00)
USD	1 291 681	Energizer Holdings, Inc.	4,38 %	EURIBOR 1 mois	31/03/2029	BNP Paribas	(12 528)	(0,01)
EUR	3 800 000	Ford Motor Credit Co. LLC	EURIBOR 1 mois	3,25 %	15/09/2025	BNP Paribas	7 343	0,00
EUR	5 000 000	IBOXXMJA Index	0,00 %	EURIBOR 3 mois	20/12/2023	BNP Paribas	(84 988)	(0,03)
EUR	18 703	IBXXC2D1 Index	EURIBOR 3 mois	0,00 %	20/12/2023	BNP Paribas	144 716	0,05

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,22)% (2022: 1,81 %) (suite)

Swaps sur rendement total - (0,07)% (2022: (0,07)%) (suite)

MONTANT DEVISE NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	1 896 303	Mytilineos SA	EURIBOR 2,25 % 1 mois	30/10/2026	BNP Paribas	(6 403)	(0,00)
EUR	2 325 000	Nassa Topco AS	EURIBOR 1 mois	2,88 % 06/04/2024	BNP Paribas	1 175	0,00
USD	2 001 505	NatWest Group PLC	SOFR 1 mois	29/12/2049	BNP Paribas	(8 025)	(0,00)
EUR	1 351 172	Novelis Sheet Ingot GmbH	EURIBOR 1 mois	15/04/2029	BNP Paribas	(7 202)	(0,00)
EUR	923 855	Primo Water Holdings, Inc.	EURIBOR 1 mois	31/10/2028	BNP Paribas	(12 277)	(0,01)
EUR	2 777 972	Public Power Corp SA	EURIBOR 1 mois	31/07/2028	BNP Paribas	(30 827)	(0,01)
EUR	1 000 000	SoftBank Group Corp.	EURIBOR 1 mois	2,13 % 06/07/2024	BNP Paribas	1 096	0,00
USD	1 958 407	Standard Chartered Plc	EURIBOR 1 mois	29/12/2049	BNP Paribas	(12 233)	(0,00)
USD	1 990 934	Standard Chartered PLC	SOFR 1 mois	29/12/2049	BNP Paribas	(37 003)	(0,01)
EUR	2 732 000	Telecom Italia SpA	EURIBOR 1 mois	4,00 % 11/04/2024	BNP Paribas	1 510	0,00
EUR	982 719	Thames Water Utilities Finance PLC	EURIBOR 1 mois	18/04/2027	NP Paribas	(1 008)	(0,00)
EUR	1 669 543	UniCredit SpA	EURIBOR 1 mois	29/12/2049	BNP Paribas	5 306	0,00
Swaps sur rendement total à leur juste valeur positive						173 407	0,05
Swaps sur rendement total à leur juste valeur négative						(400 933)	(0,12)
Swaps sur rendement total à leur juste valeur						(227 526)	(0,07)

Options - 0,10 % (2022: 0,16 %)

Options achetées - 0,23 % (2022: 0,38 %)

						PLUS/(MOINS)-	% DE
MONTANT			PRIX			VALUE NON	L'ACTIF
DEVISE	NOTIONNEL	NOM DU TITRE	D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	RÉALISÉE	NET
						EUR	
EUR	7 000	EURO STOXX 50 PR	Vente à 4 200	15/12/2023	Morgan Stanley	37 800	0,01
EUR	12 500	EURO STOXX 50 PR	Vente à 4	15/12/2023	Morgan Stanley	22 500	0,01
EUR	7 200	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 850	15/12/2023	Morgan Stanley	10 800	0,00
EUR	7 000	EURO STOXX 50 PR	Vente à 4 100	15/03/2024	Morgan Stanley	296 100	0,10
EUR	7 000	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 750	15/03/2024	Morgan Stanley	347 200	0,11
Plus-value non réalisée sur les options achetées						714 400	0,23

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,22)% (2022: 1,81 %) (suite)

Options - 0,10 % (2022: 0,16 %) (suite)

Options vendues - (0,13) % (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	(2 500)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 4 150	15/12/2023	Morgan Stanley	(2 250)	(0,00)
EUR	(10 000)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 950	15/12/2023	Morgan Stanley	(11 000)	(0,01)
EUR	(7 000)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 4 100	15/12/2023	Morgan Stanley	(19 600)	(0,01)
EUR	(7 200)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 950	15/12/2023	Morgan Stanley	(5 760)	(0,00)
EUR	(7 000)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 800	15/03/2024	Morgan Stanley	(163 100)	(0,05)
EUR	(7 000)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 900	15/03/2024	Morgan Stanley	(188 300)	(0,06)
Moins-value non réalisée sur les options vendues						(390 010)	(0,13)
Total des plus-values non réalisées sur options						324 390	0,10

Swaptions - 0,04 % (2022: 0,07 %)

Options sur swaps achetées - 0,09 % (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	SPJG0K8X CDSO	Vente à 4,5	20/12/2023	BNP Paribas	14 371	0,00
EUR	30 000 000	SPSC0FMT CDSO	Vente à 5	20/12/2023	Deutsche Bank	9 730	0,00
EUR	30 000 000	SPWK03SH CDSO	Vente à 4,25	20/03/2024	Goldman Sachs	268 960	0,09
Plus-value non réalisée sur les options sur swaps achetées						293 061	0,09

Options sur swaps vendues - (0,05)% (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)	SPFW0JN3 CDSO	Vente à 5	20/12/2023	BNP Paribas	(9 731)	(0,00)
EUR	(30 000 000)	SPSC0FLH CDSO	Vente à 5,5	20/12/2023	Deutsche Bank	(7 504)	(0,00)
EUR	(30 000 000)	SPVO042W CDSO	Vente à 4,75	20/03/2024	Goldman Sachs	(155 972)	(0,05)
Moins-value non réalisée sur les options sur swaps vendues						(173 207)	(0,05)
Total des plus-values non réalisées sur les options sur swaps						119 854	0,04
Total des instruments financiers dérivés						(677 158)	(0,22)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	290 850 774	93,29
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 5,71 %)	21 916 960	7,03
Créances (2022: 3,38 %)	6 501 663	2,09
Total	319 269 397	102,41
Dettes (2022: (3,64)%)	(7 510 603)	(2,41)
Valeur nette d'inventaire	311 758 794	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR311 758 794	EUR305 346 096	EUR381 408 386
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR126 012 356	EUR119 000 232	EUR144 222 160
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR62 345 294	EUR69 196 311	EUR78 527 887
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR4 413 799	EUR5 381 288	EUR6 003 777
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR11 807 341	EUR10 761 762	EUR11 994 546
-Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	EUR2 265 394	EUR3 037 830	EUR29 802 699
-Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	EUR6 333 258	EUR13 837 853	EUR14 735 909
-Parts de distribution NG couvertes en EUR	EUR75 457 842	EUR61 722 195	EUR68 277 273
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	-	JPY11 300 000	JPY12 100 000
-Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	SEK260 936 640	SEK242 988 119	SEK259 429 153
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD327 033	USD186 257	USD2 648 802
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	1 048 007	1 063 262	1 204 461
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	533 048	633 724	669 976
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	39 074	50 448	51 864
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	110 133	106 626	109 810
-Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	19 942	28 675	262 417
-Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	50 093	118 010	118 010
-Parts de distribution NG couvertes en EUR	707 130	601 405	600 187
-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	2 545	1 588	21 453
VNI par Part			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR120,24	EUR111,92	EUR119,74
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR116,96	EUR109,19	EUR117,21
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR112,96	EUR106,67	EUR115,76
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR107,21	EUR100,93	EUR109,23
-Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	EUR113,60	EUR105,94	EUR113,57

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	EUR126,43	EUR117,26	EUR124,87
-Parts de distribution NG couvertes en EUR	EUR106,71	EUR102,63	EUR113,76
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	-	JPY1,13	JPY1,21
-Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	SEK110,78	SEK103,16	SEK110,14
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD128,50	USD117,29	USD123,47

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	88,52
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	1,01
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,73
Instruments financiers dérivés négociés en bourse	0,01
Autres actifs circulants	8,73
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,25 % (2022: 92,17 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 1,98 % (2022: néant)					
Titres souverains - 1,98 % (2022: néant)					
6 000 000	Billet du Trésor américain	0,000	11/01/2024	5 465 999	1,98
Total des émissions d'État (Coût: EUR 5 466 000)				5 465 999	1,98
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,27 % (2022: 92,17 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,79 % (2022: 0,69 %)					
2 225 000	Rolls-Royce PLC	0,875	09/05/2024	2 193 739	0,79
Compagnies aériennes - 3,50 % (2022: 3,56 %)					
1 700 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	1 681 113	0,61
2 500 000	Delta Air Lines, Inc.	2,900	28/10/2024	2 220 140	0,80
3 000 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	2 957 250	1,07
1 625 000	United Airlines Holdings, Inc.	5,000	01/02/2024	1 484 132	0,54
1 350 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	1 344 870	0,48
Automobile et pièces détachées - 10,25 % (2022: 9,29 %)					
208 637	Adient Global Holdings Ltd.	3,500	15/08/2024	206 895	0,07
575 000	American Honda Finance Corp.	2,400	27/06/2024	517 667	0,19
3 000 000	Conti-Gummi Finance BV	1,125	25/09/2024	2 929 320	1,06
1 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	1,744	19/07/2024	982 900	0,36
3 050 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,664	08/09/2024	2 735 420	0,99
2 125 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,063	01/11/2024	1 902 590	0,69
975 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	920 985	0,33
1 250 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 194 537	0,43
3 150 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	0,900	19/11/2024	3 049 893	1,10
925 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	2,200	15/01/2024	922 502	0,33
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/11/2024	1 009 560	0,37
1 900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	1 760 128	0,64
1 425 000	Lkq Italia Bondco Di Lkq Italia Bondco Gp SRL E C SAPA	3,875	01/04/2024	1 421 281	0,51
2 475 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,125	16/09/2024	2 175 645	0,79
2 300 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	2 270 307	0,82
2 000 000	Volkswagen Bank GmbH	1,875	31/01/2024	1 992 760	0,72
2 400 000	Volkswagen Leasing GmbH	0,000	19/07/2024	2 340 408	0,85
Banque - 12,19 % (2022: 4,33 %)					
1 025 000	Alpha Bank SA	Variable	01/11/2025	1 048 862	0,38
1 400 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	25/10/2025	1 443 820	0,52
3 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	25/11/2025	2 904 750	1,05
2 300 000	Caixa Geral de Depositos SA	1,250	25/11/2024	2 237 049	0,81
900 000	Ceska sporitelna AS	Variable	14/11/2025	916 318	0,33

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,25 % (2022: 92,17 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,27 % (2022: 92,17 %) (suite)					
Banque - 12,19 % (2022: 4,33 %) (suite)					
2 300 000	Danske Bank AS	Variable	21/06/2029	2 266 489	0,82
3 000 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/11/2025	2 899 890	1,05
1 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	1 504 185	0,54
800 000	Ibercaja Banco SA	Variable	15/06/2025	794 864	0,29
2 474 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	2 240 227	0,81
1 500 000	Landsbankinn Hf.	0,500	20/05/2024	1 468 455	0,53
2 300 000	Lloyds Banking Group PLC	Variable	12/11/2025	2 221 432	0,80
2 350 000	Nationwide Building Society	Variable	25/07/2029	2 293 177	0,83
3 100 000	NatWest Group PLC	Variable	15/11/2025	2 998 041	1,09
900 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variable	19/07/2025	905 379	0,33
1 800 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	30/06/2025	1 799 910	0,65
3 000 000	Société Générale SA	Variable	30/05/2025	2 961 480	1,07
800 000	Unicaja Banco SA	Variable	30/06/2025	799 480	0,29
Télédiffusion - 0,43 % (2022: 1,82 %)					
1 400 000	Gray Television, Inc.	5,875	15/07/2026	1 200 726	0,43
Matériaux de construction - 0,15 % (2022: 0,15 %)					
625 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	422 341	0,15
Télévision par câble ou satellite - 0,79 % (2022: 2,63 %)					
1 025 000	ITV PLC	0,000	01/12/2023	1 025 000	0,37
1 275 000	Videotron Ltd.	5,375	15/06/2024	1 165 292	0,42
Biens d'équipement - 0,96 % (2022: 1,01 %)					
400 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	335 660	0,12
2 400 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	2 307 936	0,84
Produits chimiques - 1,22 % (2022: 0,74 %)					
3 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	2 978 490	1,08
447 000	NOVA Chemicals Corp.	4,875	01/06/2024	405 333	0,14
Produits de consommation - 0,22 % (2022: 0,18 %)					
625 000	Spectrum Brands, Inc.	4,000	01/10/2026	613 756	0,22
Emballages- 1,44 % (2022: 2,82 %)					
1 500 000	Crown European Holdings SA	2,625	30/09/2024	1 479 825	0,54
1 348 000	Graphic Packaging International LLC	4,125	15/08/2024	1 214 620	0,44
1 350 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	1 282 473	0,46

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,25 % (2022: 92,17 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,27 % (2022: 92,17 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 14,66 % (2022: 13,42 %)					
458 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,650	29/10/2024	402 878	0,15
1 165 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,450	15/04/2027	1 082 355	0,39
2 300 000	ALD SA	0,000	23/02/2024	2 279 254	0,82
4 300 000	Arval Service Lease SA	4,625	02/12/2024	4 321 199	1,56
1 350 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,250	15/05/2024	1 229 287	0,44
2 500 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	3,950	01/07/2024	2 252 642	0,82
2 100 000	Azimut Holding SpA	1,625	12/12/2024	2 047 899	0,74
2 125 000	CA Auto Bank SPA	4,250	24/03/2024	2 125 276	0,77
2 300 000	Credit Suisse AG	2,125	31/05/2024	2 275 873	0,82
2 225 000	doValue SpA	5,000	04/08/2025	2 155 758	0,78
425 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	373 588	0,14
1 500 000	Encore Capital Group, Inc.	4,875	15/10/2025	1 485 855	0,54
400 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	433 326	0,16
1 200 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	951 432	0,34
1 400 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	1 283 108	0,46
1 500 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	1 447 680	0,52
1 950 000	Icahn Enterprises LP	4,750	15/09/2024	1 755 391	0,64
2 500 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	2 270 437	0,82
1 107 361	Intrum AB	3,125	15/07/2024	1 077 839	0,39
450 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	407 723	0,15
825 000	Jerrold Finco PLC	4,875	15/01/2026	909 346	0,33
1 000 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	1 043 367	0,38
2 200 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,000	29/10/2024	2 112 330	0,76
400 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	366 656	0,13
3 075 000	Navient Corp.	5,875	25/10/2024	2 794 965	1,01
1 150 000	OneMain Finance Corp.	6,125	15/03/2024	1 053 599	0,38
675 000	Sherwood Financing PLC	4,500	15/11/2026	594 351	0,22
Énergie - 2,89 % (2022: 5,11 %)					
925 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	840 045	0,30
2 372 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	2 130 022	0,77
1 600 000	Kinder Morgan Energy Partners LP	4,300	01/05/2024	1 455 262	0,53
1 300 000	Neptune Energy Bondco PLC	6,625	15/05/2025	1 186 889	0,43
2 000 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	1 986 580	0,72
415 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,750	15/05/2024	379 991	0,14
Divertissement et cinéma - 0,35 % (2022: 0,34 %)					
1 075 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	974 924	0,35
Environnement - 1,04 % (2022: 0,06 %)					
3 150 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	2 879 053	1,04

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,25 % (2022: 92,17 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,27 % (2022: 92,17 %) (suite)					
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,57 % (2022: 1,44 %)					
900 000	ELO SACA	2,625	30/01/2024	897 075	0,32
725 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	690 468	0,25
Alimentation, boissons et tabac - 1,18 % (2022: 1,85 %)					
950 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	817 119	0,30
475 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	511 460	0,18
890 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	886 657	0,32
1 250 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	1 061 100	0,38
Jeux - 3,00 % (2022: 4,06 %)					
2 200 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	2 006 399	0,73
1 525 000	Caesars Resort Collection LLC	5,750	01/07/2025	1 391 353	0,50
1 350 000	Cirsa Finance International SARL	4,750	22/05/2025	1 349 123	0,49
625 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	589 563	0,21
3 300 000	Las Vegas Sands Corp.	3,200	08/08/2024	2 958 235	1,07
Santé - 4,01 % (2022: 3,82 %)					
625 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	608 100	0,22
1 600 000	Gilead Sciences, Inc.	3,700	01/04/2024	1 456 730	0,53
1 600 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	1 561 104	0,56
350 000	Gruenthal GmbH	3,625	15/11/2026	340 162	0,12
1 300 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	1 508 325	0,55
1 750 000	Rossini SARL	6,750	30/10/2025	1 752 608	0,63
4 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,125	15/10/2024	3 870 000	1,40
Construction et immobilier - 7,84 % (2022: 8,22 %)					
1 750 000	American Tower Corp.	3,375	15/05/2024	1 585 009	0,57
3 050 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,000	15/02/2024	3 031 548	1,10
2 125 000	GLP Capital LP	3,350	01/09/2024	1 910 934	0,69
2 250 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	2 035 186	0,74
1 600 000	Logicor Financing SARL	0,750	15/07/2024	1 554 896	0,56
3 000 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	2 890 443	1,05
1 600 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	1 465 702	0,53
2 500 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,750	31/12/2024	2 218 159	0,80
800 000	TRI Pointe Group, Inc.	5,875	15/06/2024	728 377	0,26
3 175 000	VICI Properties LP	5,625	01/05/2024	2 899 435	1,05
1 400 000	Vonovia Finance BV	1,250	06/12/2024	1 358 182	0,49
Hôtels - 0,51 % (2022: 0,46 %)					
1 450 000	InterContinental Hotels Group PLC	1,625	08/10/2024	1 420 550	0,51

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,25 % (2022: 92,17 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,27 % (2022: 92,17 %) (suite)					
Assurances - 0,42 % (2022: 1,04 %)					
1 050 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	1 157 739	0,42
Loisirs - 2,43 % (2022: 0,62 %)					
3 250 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	2 999 108	1,09
375 000	CPUK Finance Ltd.	6,500	28/08/2026	416 172	0,15
325 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	341 353	0,12
1 425 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	1 417 436	0,51
1 725 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	1 555 795	0,56
Métaux et extraction minière - 0,62 % (2022: 1,22 %)					
1 700 000	Orano SA	4,875	23/09/2024	1 709 554	0,62
Imprimerie et édition - néant (2022: 0,37 %)					
Compagnies ferroviaires - 0,46 % (2022: 0,42 %)					
1 300 000	Getlink SE	3.500	30/10/2025	1,282,931	0.46
Restaurants - 0,53 % (2022: 0,50 %)					
1 125 000	1011778 BC ULC	5.750	15/04/2025	1,028,458	0.37
425 000	Punch Finance PLC	6.125	30/06/2026	443,963	0.16
Services - 5,63 % (2022: 7,41 %)					
525 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	512 594	0,19
1 750 000	Aramark International Finance SARL	3,125	01/04/2025	1 729 105	0,63
1 325 000	Brink's Co.	5,500	15/07/2025	1 201 339	0,43
750 000	ISS Global AS	2,125	02/12/2024	733 170	0,27
1 650 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	1 651 204	0,60
1 475 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	1 459 822	0,53
475 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	464 555	0,17
920 000	Prime Security Services Borrower LLC	5,250	15/04/2024	838 852	0,30
850 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	756 135	0,27
1 525 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	1 450 001	0,52
1 400 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	2,000	15/07/2025	1 363 292	0,49
400 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	386 980	0,14
450 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	420 800	0,15
1 500 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	1 293 240	0,47
750 000	WESCO Distribution, Inc.	7,125	15/06/2025	688 911	0,25
650 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	620 140	0,22
Acier - 0,47 % (2022: 2,02 %)					
1 300 000	thyssenkrupp AG	2,875	22/02/2024	1 294 241	0,47

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,25 % (2022: 92,17 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,27 % (2022: 92,17 %) (suite)					
Grande distribution - 1,43 % (2022: 2,10 %)					
400 000	CT Investment GmbH	5,500	15/04/2026	389 224	0,14
1 575 000	Dufry One BV	2,500	15/10/2024	1 547 170	0,56
2 025 000	PVH Corp.	3,625	15/07/2024	2 017 548	0,73
Technologies - 0,59 % (2022: 1,64 %)					
775 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	785 920	0,29
850 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	836 893	0,30
Télécommunications - 6,70 % (2022: 5,28 %)					
1 550 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	1 497 843	0,54
1 450 000	Altice France SA	2,500	15/01/2025	1 360 144	0,49
1 500 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	1 255 995	0,45
1 900 000	eircom Finance DAC	1,750	01/11/2024	1 868 213	0,68
400 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	395 824	0,14
1 900 000	iliad SA	1,500	14/10/2024	1 851 322	0,67
2 550 000	Matterhorn Telecom SA	2,625	15/09/2024	2 512 438	0,91
1 725 000	PLT VII Finance SARL	4,625	05/01/2026	1 701 074	0,62
2 100 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	2 041 685	0,74
3 125 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	2 879 338	1,04
1 161 000	Telecom Italia SpA	4,000	11/04/2024	1 156 937	0,42
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,52 % (2022: 1,52 %)					
2 100 000	Abertis Infraestructuras SA	1,500	27/06/2024	2 065 392	0,75
1 500 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,125	30/05/2024	1 483 155	0,54
1 225 000	Heathrow Finance PLC	4,750	01/03/2024	1 413 901	0,51
2 050 000	Q-Park Holding I BV	1,500	01/03/2025	2 004 019	0,72
Services publics - 2,48 % (2022: 2,03 %)					
1 925 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	1 728 768	0,63
825 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	742 885	0,27
1 950 000	Drax Finco PLC	6,625	01/11/2025	1 767 259	0,64
1 625 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,550	29/01/2025	1 452 089	0,52
1 275 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	1 153 673	0,42
Total des obligations d'entreprise (Coût: EUR 257 557 660)				255 195 083	92,27
Total des valeurs mobilières (Coût: EUR 263 023 660)				260 661 082	94,25

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,10 % (2022: 1,44 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 1,27 %)					
Biens d'équipement - 0,10 % (2022: 0,17 %)					
894 947	Arvos BidCo Sarl	Variable	29/08/2024	276 539	0,10
Total des prêts aux entreprises (Coût: EUR 892 469)				276 539	0,10
Investissements (Coût: EUR 263 916 129)				260 937 621	94,35

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,61 % (2022: 0,77 %)
Contrats de change à terme - 0,61 % (2022: 0,77 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
08/12/2023	State Street Bank	EUR 2 864 179	GBP 2 468 041	1	1 016	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 36 168 428	USD 38 519 507	3	934 887	0,34
14/02/2024	State Street Bank	EUR 30 903 682	USD 33 104 489	2	658 568	0,24
08/12/2023	State Street Bank	EUR 35 930 453	USD 38 626 913	3	534 124	0,19
17/01/2024	State Street Bank	GBP 84 526	EUR 97 134	2	781	0,00
08/12/2023	State Street Bank	GBP 78 952	EUR 91 117	1	476	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 4 426 000	EUR 4 028 135	7	15 573	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 181 205	GBP 156 559	2	(419)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 2 996 298	GBP 2 601 361	3	(17 099)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 3 025 345	GBP 2 635 628	3	(24 700)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 3 782 999	USD 4 152 356	2	(10 700)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 28 812	EUR 33 437	1	(12)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 7 032 341	EUR 6 497 075	9	(72 148)	(0,03)
17/01/2024	State Street Bank	USD 7 619 231	EUR 7 133 774	26	(164 516)	(0,05)
08/12/2023	State Street Bank	USD 7 726 634	EUR 7 263 412	15	(182 998)	(0,06)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					2 145 425	0,77
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(472 592)	(0,16)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					1 672 833	0,61
Total des instruments financiers dérivés					1 672 833	0,61

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (suite)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portfeuille de placements	262 610 454	94,96
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 5,86 %)	23 902 261	8,64
Créances (2022: 2,40 %)	2 744 256	0,99
Total	289 256 971	104,59
Dettes (2022: (2,64)%)	(12 699 562)	(4,59)
Valeur nette d'inventaire	276 557 409	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR276 557 409	EUR304 303 157	EUR181 132 028
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR2 431 693	EUR3 284 811	EUR4 417 227
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR274 113 890	EUR301 034 570	EUR176 713 273
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	23 093	32 520	41 488
-Parts de distribution P couvertes en EUR	3 030 557	3 376 720	1 831 985
VNI par Part			
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR105,30	EUR101,01	EUR106,47
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR90,45	EUR89,15	EUR96,46

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	76,12
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	13,94
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,74
Autres actifs circulants	9,20
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,28 % (2022: 92,34 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 1,97 % (2022: néant)					
Titres souverains - 1,97 % (2022: néant)					
8 000 000	Billets du Trésor américain	0,000	11/01/2024	7 288 000	1,97
Total des émissions d'État (Coût: EUR 7 287 999)				7 288 000	1,97
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,31 % (2022: 92,34 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,83 % (2022: 0,72 %)					
3 100 000	Rolls-Royce PLC	0,875	09/05/2024	3 056 445	0,83
Compagnies aériennes - 3,57 % (2022: 3,69 %)					
2 400 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	2 373 336	0,64
3 500 000	Delta Air Lines, Inc.	2,900	28/10/2024	3 108 195	0,84
4 100 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	4 041 575	1,09
2 150 000	United Airlines Holdings, Inc.	5,000	01/02/2024	1 963 621	0,53
1 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	1 743 350	0,47
Automobile et pièces détachées - 10,80 % (2022: 8,36 %)					
300 849	Adient Global Holdings Ltd.	3,500	15/08/2024	298 337	0,08
775 000	American Honda Finance Corp.	2,400	27/06/2024	697 725	0,19
4 000 000	Conti-Gummi Finance BV	1,125	25/09/2024	3 905 760	1,05
1 800 000	Ford Motor Credit Co. LLC	1,744	19/07/2024	1 769 220	0,48
3 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,664	08/09/2024	2 690 578	0,73
4 175 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,063	01/11/2024	3 738 029	1,01
1 450 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	1 369 670	0,37
2 000 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 911 260	0,52
4 100 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	0,900	19/11/2024	3 969 702	1,07
1 900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/11/2024	1 918 164	0,52
2 550 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	2 362 277	0,64
1 975 000	Lkq Italia Bondco Di Lkq Italia Bondco Gp SRL E C SAPA	3,875	01/04/2024	1 969 845	0,53
3 250 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,125	16/09/2024	2 856 907	0,77
3 300 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	3 257 397	0,88
1 700 000	Schaeffler AG	1,875	26/03/2024	1 688 270	0,45
5 600 000	Volkswagen Bank GmbH	1,875	31/01/2024	5 579 728	1,51
Banque - 11,94 % (2022: 4,84 %)					
1 350 000	Alpha Bank SA	Variable	01/11/2025	1 381 428	0,37
1 900 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	25/10/2025	1 959 470	0,53
4 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	25/11/2025	3 873 000	1,05
3 100 000	Caixa Geral de Depositos SA	1,250	25/11/2024	3 015 153	0,81
1 200 000	Ceska sporitelna AS	Variable	14/11/2025	1 221 757	0,33
3 100 000	Danske Bank AS	Variable	21/06/2029	3 054 833	0,823

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,28 % (2022: 92,34 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,31 % (2022: 92,34 %) (suite)					
Banque - 11,94 % (2022: 4,84 %) (suite)					
4 100 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/11/2025	3 963 183	1,07
2 100 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	2 105 859	0,57
1 000 000	Ibercaja Banco SA	Variable	15/06/2025	993 580	0,27
3 300 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	2 988 176	0,81
2 075 000	Landsbankinn Hf.	0,500	20/05/2024	2 031 363	0,55
3 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variable	12/11/2025	2 897 520	0,78
3 150 000	Nationwide Building Society	Variable	25/07/2029	3 073 833	0,83
4 100 000	NatWest Group PLC	Variable	15/11/2025	3 965 151	1,07
1 200 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variable	19/07/2025	1 207 172	0,33
2 400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	30/06/2025	2 399 880	0,65
3 000 000	Société Générale SA	Variable	30/05/2025	2 961 480	0,80
1 100 000	Unicaja Banco SA	Variable	30/06/2025	1 099 285	0,30
Télédiffusion - 0,44 % (2022: 1,02 %)					
1 900 000	Gray Television, Inc.	5,875	15/07/2026	1 629 557	0,44
Matériaux de construction - 0,16 % (2022: 0,16 %)					
875 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	591 277	0,16
Télévision par câble ou satellite - 0,81 % (2022: 2,88 %)					
1 425 000	ITV PLC	0,000	01/12/2023	1 425 000	0,38
1 725 000	Videotron Ltd.	5,375	15/06/2024	1 576 572	0,43
Biens d'équipement - 1,72 % (2022: 1,75 %)					
600 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	503 491	0,14
2 800 000	Nexans SA	2,750	05/04/2024	2 781 212	0,75
3 200 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	3 077 248	0,83
Produits chimiques - 1,24 % (2022: 0,64 %)					
4 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	3 971 320	1,07
670 000	NOVA Chemicals Corp.	4,875	01/06/2024	607 546	0,17
Produits de consommation - 0,22 % (2022: 0,18 %)					
825 000	Spectrum Brands, Inc.	4,000	01/10/2026	810 158	0,22
Emballages- 1,49 % (2022: 3,65 %)					
1 975 000	Crown European Holdings SA	2,625	30/09/2024	1 948 436	0,52
1 753 000	Graphic Packaging International LLC	4,125	15/08/2024	1 579 548	0,43
2 100 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	1 994 958	0,54

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,28 % (2022: 92,34 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,31 % (2022: 92,34 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 14,17 % (2022: 13,78 %)					
589 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,650	29/10/2024	518 112	0,14
1 498 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,450	15/04/2027	1 391 732	0,38
3 100 000	ALD SA	0,000	23/02/2024	3 072 038	0,83
5 800 000	Arval Service Lease SA	4,625	02/12/2024	5 828 594	1,58
1 825 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,250	15/05/2024	1 661 814	0,45
3 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	3,950	01/07/2024	2 703 171	0,73
2 900 000	Azimut Holding SpA	1,625	12/12/2024	2 828 051	0,76
2 925 000	CA Auto Bank SPA	4,250	24/03/2024	2 925 380	0,79
3 100 000	Credit Suisse AG	2,125	31/05/2024	3 067 481	0,83
2 900 000	doValue SpA	5,000	04/08/2025	2 809 752	0,76
625 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	549 394	0,15
1 975 000	Encore Capital Group, Inc.	4,875	15/10/2025	1 956 376	0,53
650 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	704 154	0,19
1 000 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	792 860	0,21
1 850 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	1 695 536	0,46
2 500 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	2 412 800	0,65
2 725 000	Icahn Enterprises LP	4,750	15/09/2024	2 453 046	0,66
1 902 056	Intrum AB	3,125	15/07/2024	1 851 347	0,50
1 275 000	Jerrold Finco PLC	4,875	15/01/2026	1 405 353	0,38
1 575 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	1 643 302	0,44
3 050 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,000	29/10/2024	2 928 457	0,79
1 200 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	1 099 968	0,30
4 175 000	Navient Corp.	5,875	25/10/2024	3 794 790	1,03
1 575 000	OneMain Finance Corp.	6,125	15/03/2024	1 442 973	0,39
1 000 000	Sherwood Financing PLC	4,500	15/11/2026	880 520	0,24
Énergie - 2,75 % (2022: 4,60 %)					
1 375 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	1 248 715	0,34
3 093 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	2 777 470	0,75
2 125 000	Kinder Morgan Energy Partners LP	4,300	01/05/2024	1 932 770	0,52
1 750 000	Neptune Energy Bondco PLC	6,625	15/05/2025	1 597 735	0,43
2 625 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	2 607 386	0,71
Divertissement et cinéma - 0,40 % (2022: 0,38 %)					
1 625 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	1 473 722	0,40
Environnement - 1,03 % (2022: 0,07 %)					
4 175 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	3 815 887	1,03
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,29 % (2022: 1,68 %)					
1 125 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	1 071 416	0,29

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,28 % (2022: 92,34 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,31 % (2022: 92,34 %) (suite)					
Alimentation, boissons et tabac - 1,00 % (2022: 1,30 %)					
725 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	780 650	0,21
1 240 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	1 235 343	0,33
2 000 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	1 697 760	0,46
Jeux - 3,24 % (2022: 4,60 %)					
2 950 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	2 690 399	0,73
1 875 000	Caesars Resort Collection LLC	5,750	01/07/2025	1 710 680	0,46
1 500 000	Cirsa Finance International SARL	4,750	22/05/2025	1 499 025	0,41
925 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	872 553	0,24
4 350 000	Las Vegas Sands Corp.	3,200	08/08/2024	3 899 492	1,05
1 450 000	Wynn Las Vegas LLC	5,500	01/03/2025	1 313 925	0,35
Santé - 4,40 % (2022: 4,06 %)					
875 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	851 340	0,23
2 125 000	Gilead Sciences, Inc.	3,700	01/04/2024	1 934 720	0,52
2 200 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	2 146 518	0,58
550 000	Gruenthal GmbH	3,625	15/11/2026	534 540	0,15
1 750 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	2 030 438	0,55
2 600 000	Rossini SARL	6,750	30/10/2025	2 603 874	0,70
6 375 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,125	15/10/2024	6 167 812	1,67
Construction et immobilier - 7,11 % (2022: 8,69 %)					
2 000 000	American Tower Corp.	3,375	15/05/2024	1 811 439	0,49
4 125 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,000	15/02/2024	4 100 044	1,11
3 075 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	2 781 402	0,75
2 150 000	Logicor Financing SARL	0,750	15/07/2024	2 089 391	0,56
3 900 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	3 757 576	1,02
2 175 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	1 992 439	0,54
3 300 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,750	31/12/2024	2 927 970	0,79
1 200 000	TRI Pointe Group, Inc.	5,875	15/06/2024	1 092 565	0,29
4 200 000	VICI Properties LP	5,625	01/05/2024	3 835 473	1,04
2 000 000	Vonovia Finance BV	1,250	06/12/2024	1 940 260	0,52
Hôtels - 0,53 % (2022: 0,47 %)					
2 000 000	InterContinental Hotels Group PLC	1,625	08/10/2024	1 959 380	0,53
Assurances - 0,42 % (2022: 1,20 %)					
1 400 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	1 543 653	0,42

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,28 % (2022: 92,34 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,31 % (2022: 92,34 %) (suite)					
Loisirs - 2,64 % (2022: 0,79 %)					
4 350 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	4 014 743	1,09
1 150 000	CPUK Finance Ltd.	6,500	28/08/2026	1 276 260	0,35
475 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	498 900	0,13
1 900 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	1 889 915	0,51
2 300 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	2 074 394	0,56
Métaux et extraction minière - 0,61 % (2022: 0,95 %)					
2 250 000	Orano SA	4,875	23/09/2024	2 262 645	0,61
Compagnies ferroviaires - 0,12 % (2022: 0,11 %)					
450 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	444 091	0,12
Restaurants - 0,58 % (2022: 0,54 %)					
1 600 000	1011778 BC ULC	5,750	15/04/2025	1 462 695	0,40
650 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	679 003	0,18
Services - 5,37 % (2022: 7,65 %)					
800 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	781 096	0,21
2 400 000	Aramark International Finance SARL	3,125	01/04/2025	2 371 344	0,64
1 725 000	Brink's Co.	5,500	15/07/2025	1 564 007	0,42
950 000	ISS Global AS	2,125	02/12/2024	928 682	0,25
2 200 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	2 201 606	0,60
1 975 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	1 954 677	0,53
700 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	684 607	0,19
1 320 000	Prime Security Services Borrower LLC	5,250	15/04/2024	1 203 570	0,33
1 100 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	978 527	0,26
2 000 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	1 901 640	0,51
1 900 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	2,000	15/07/2025	1 850 182	0,50
1 825 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	1 573 442	0,43
1 025 000	WESCO Distribution, Inc.	7,125	15/06/2025	941 512	0,25
975 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	930 211	0,25
Acier - 0,36 % (2022: 1,53 %)					
1 350 000	thyssenkrupp AG	2,875	22/02/2024	1 344 019	0,36
Grande distribution - 1,54 % (2022: 2,25 %)					
650 000	CT Investment GmbH	5,500	15/04/2026	632 489	0,17
2 325 000	Dufry One BV	2,500	15/10/2024	2 283 917	0,62
2 800 000	PVH Corp.	3,625	15/07/2024	2 789 696	0,75

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,28 % (2022: 92,34 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,31 % (2022: 92,34 %) (suite)					
Technologies - 0,67 % (2022: 1,08 %)					
1 125 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	1 140 851	0,31
1 350 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	1 329 183	0,36
Télécommunications - 6,86 % (2022: 5,51 %)					
2 075 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	2 005 176	0,54
2 125 000	Altice France SA	2,500	15/01/2025	1 993 314	0,54
2 000 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	1 674 660	0,45
2 800 000	eircom Finance DAC	1,750	01/11/2024	2 753 156	0,74
600 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	593 736	0,16
2 700 000	iliad SA	1,500	14/10/2024	2 630 826	0,71
2 950 000	Matterhorn Telecom SA	2,625	15/09/2024	2 906 547	0,79
2 700 000	PLT VII Finance SARL	4,625	05/01/2026	2 662 551	0,72
2 700 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	2 625 024	0,71
4 125 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	3 800 726	1,03
1 748 000	Telecom Italia SpA	4,000	11/04/2024	1 741 882	0,47
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,51 % (2022: 1,86 %)					
2 800 000	Abertis Infraestructuras SA	1,500	27/06/2024	2 753 856	0,74
2 000 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,125	30/05/2024	1 977 540	0,54
1 700 000	Heathrow Finance PLC	4,750	01/03/2024	1 962 149	0,53
2 650 000	Q-Park Holding I BV	1,500	01/03/2025	2 590 561	0,70
Services publics - 2,49 % (2022: 1,35 %)					
2 650 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	2 379 863	0,64
1 100 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	990 513	0,27
2 650 000	Drax Finco PLC	6,625	01/11/2025	2 401 660	0,65
2 175 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,550	29/01/2025	1 943 566	0,53
1 650 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	1 492 988	0,40
Total des obligations d'entreprise (Coût: EUR 344 449 969)				341 568 798	92,31
Total des valeurs mobilières (Coût: EUR 351 737 968)				348 856 798	94,28

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,17 % (2022: 2,24 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (2022: 1,95 %)					

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,17 % (2022: 2,24 %) (suite)					
Biens d'équipement - 0,17 % (2022: 0,29 %)					
2 079 641	Arvos BidCo Sarl	Variable	29/08/2024	642 609	0,17
Total des prêts aux entreprises (Coût: EUR 2 043 110)				642 609	0,17
Investissements (Coût: EUR 353 781 078)				349 499 407	94,45

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,59 % (2022: 0,61 %)

Contrats de change à terme - 0,59 % (2022: 0,61 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
08/12/2023	State Street Bank	EUR 4 386 251	GBP 3 779 598	1	1 557	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 45 184 771	USD 48 119 258	3	1 170 399	0,32
14/02/2024	State Street Bank	EUR 40 527 165	USD 43 414 626	2	862 442	0,23
08/12/2023	State Street Bank	EUR 42 867 112	USD 46 085 778	3	635 744	0,17
08/12/2023	State Street Bank	GBP 126 324	EUR 145 773	2	775	0,00
17/01/2024	State Street Bank	GBP 12 617	EUR 14 526	1	89	0,00
14/02/2024	State Street Bank	GBP 4 206	EUR 4 827	1	40	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 5 513 051	EUR 5 017 155	6	19 712	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 212 397	GBP 183 177	1	(106)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 4 379 604	GBP 3 802 037	3	(24 649)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 4 781 199	GBP 4 165 390	3	(39 141)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 3 129 471	USD 3 433 380	1	(7 354)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 47 031	EUR 54 580	1	(19)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 8 755 558	EUR 8 085 517	8	(86 211)	(0,02)
08/12/2023	State Street Bank	USD 7 013 259	EUR 6 598 496	11	(171 796)	(0,05)
17/01/2024	State Street Bank	USD 9 046 736	EUR 8 468 180	23	(193 190)	(0,04)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					2 690 758	0,72
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(522 466)	(0,13)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					2 168 292	0,59
Total des instruments financiers dérivés					2 168 292	0,59

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	351 667 699	95,04
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 4,75 %)	30 957 661	8,37
Créances (2022: 2,56 %)	4 093 869	1,11
Total	386 719 229	104,52
Dettes (2022: (2,50) %)	(16 686 736)	(4,52)
Valeur nette d'inventaire	370 032 493	100,00

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR370 032 493	EUR407 347 086	EUR270 512 520
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR37 770 603	EUR44 525 701	EUR26 783 521
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR3 583 598	EUR4 706 242	EUR5 631 401
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR314 420 398	EUR341 349 998	EUR219 406 912
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR14 248 299	EUR16 772 870	EUR18 692 650
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	354 321	435 885	250 923
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	35 897	48 553	54 903
-Parts de distribution P couvertes en EUR	3 437 791	3 769 741	2 252 869
-Parts de distribution R couvertes en EUR	157 771	186 926	193 066
VNI par Part			
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR106,60	EUR102,15	EUR106,74
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR99,83	EUR96,93	EUR102,57
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR91,46	EUR90,55	EUR97,39
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR90,31	EUR89,73	EUR96,82

Veillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	76,30
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	13,95
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,70
Autres actifs circulants	9,05
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,90 % (2022: 92,33 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 0,16 % (2022: néant)					
Émetteurs quasi-gouvernementaux étrangers - 0,16 % (2022: néant)					
1 960 000	Korea Land & Housing Corp.	5,750	06/10/2025	1 808 064	0,16
Total des émissions d'État (Coût: EUR 1 848 617)				1 808 064	0,16
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,74 % (2022: 92,33 %)					
Compagnies aériennes - 1,11 % (2022: 3,10 %)					
3 290 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	2 972 804	0,27
6 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	6 724 350	0,61
2 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	2 471 095	0,23
Automobile et pièces détachées - 8,15 % (2022: 10,68 %)					
5 610 000	Dongfeng Motor Hong Kong International Co. Ltd.	0,425	19/10/2024	5 395 591	0,49
4 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,250	15/09/2025	3 922 200	0,36
4 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,125	15/05/2028	4 236 920	0,38
4 500 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,250	06/09/2024	5 075 665	0,46
1 275 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	1 163 403	0,11
800 000	Genuine Parts Co.	1,750	01/02/2025	700 967	0,06
7 300 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	7 445 635	0,68
9 741 000	Hyundai Capital America	1,000	17/09/2024	8 594 302	0,78
3 000 000	Hyundai Capital America	5,800	26/06/2025	2 749 480	0,25
8 200 000	Kia Corp.	2,375	14/02/2025	7 232 751	0,66
4 028 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	3 504 675	0,32
1 200 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,950	30/03/2025	1 094 825	0,10
5 200 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,800	30/03/2026	4 722 154	0,43
2 500 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,125	16/09/2024	2 197 682	0,20
1 100 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	1 026 845	0,09
8 710 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,522	17/09/2025	7 613 575	0,69
2 500 000	RCI Banque SA	0,500	14/07/2025	2 370 400	0,21
3 025 000	RCI Banque SA	4,125	01/12/2025	3 036 223	0,28
2 500 000	RCI Banque SA	1,750	10/04/2026	2 373 575	0,22
6 475 000	RCI Banque SA	4,625	13/07/2026	6 548 297	0,59
3 700 000	RCI Banque SA	4,500	06/04/2027	3 739 627	0,34
1 800 000	Valeo SE	1,500	18/06/2025	1 725 750	0,16
3 100 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	3 168 913	0,29
Banque - 24,39 % (2022: 24,53 %)					
2 800 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	23/09/2033	2 902 676	0,26
425 000	ABN AMRO Bank NV	4,750	28/07/2025	378 663	0,03
7 025 000	AIB Group PLC	Variable	19/11/2029	6 761 562	0,61
5 000 000	AIB Group PLC	Variable	30/05/2031	4 693 650	0,43

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,90 % (2022: 92,33 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (suite)					
Banque - 24,39 % (2022: 24,53 %) (suite)					
5 500 000	Argenta Spaarbank NV	Variable	29/11/2027	5 605 545	0,51
5 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variable	21/11/2029	4 791 150	0,44
5 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variable	22/07/2030	4 308 324	0,39
2 200 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	02/10/2026	2 242 152	0,20
1 600 000	Bank of America Corp.	Variable	25/04/2025	1 453 440	0,13
1 230 000	Bank of America Corp.	Variable	22/07/2026	1 112 520	0,10
4 400 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	14/10/2029	4 269 496	0,39
990 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	11/08/2031	903 256	0,08
2 000 000	Barclays PLC	Variable	07/05/2026	1 747 146	0,16
8 000 000	Barclays PLC	5,200	12/05/2026	7 159 180	0,65
4 975 000	Barclays PLC	Variable	09/08/2026	4 489 572	0,41
2 550 000	Barclays PLC	Variable	22/03/2031	2 306 297	0,21
3 500 000	BNP Paribas SA	Variable	20/01/2028	2 911 336	0,26
225 000	BPCE SA	5,150	21/07/2024	204 135	0,02
3 575 000	CaixaBank SA	Variable	13/09/2027	3 307 182	0,30
6 400 000	CaixaBank SA	Variable	17/04/2030	6 109 504	0,56
3 700 000	Ceska sporitelna AS	Variable	14/11/2025	3 765 379	0,34
2 000 000	Ceska sporitelna AS	Variable	29/06/2027	2 047 420	0,19
2 400 000	Commerzbank AG	Variable	21/03/2028	2 409 840	0,22
3 500 000	Commerzbank AG	Variable	05/12/2030	3 394 405	0,31
2 000 000	Commonwealth Bank of Australia	Variable	03/10/2029	1 937 040	0,18
12 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variable	10/04/2029	11 058 300	1,00
1 000 000	Crédit Agricole SA	Variable	05/06/2030	954 750	0,09
3 100 000	Danske Bank AS	Variable	22/09/2026	2 861 197	0,26
1 000 000	Danske Bank AS	Variable	12/01/2027	999 054	0,09
5 700 000	Danske Bank AS	Variable	02/09/2030	5 365 353	0,49
2 400 000	Danske Bank AS	Variable	15/05/2031	2 199 024	0,20
3 000 000	Deutsche Bank AG	Variable	14/07/2026	2 732 885	0,25
4 000 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/05/2031	3 963 240	0,36
5 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	5 013 950	0,46
4 225 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,875	17/03/2025	4 223 606	0,38
6 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	Variable	22/09/2026	5 467 920	0,50
800 000	HSBC Holdings PLC	4,250	14/03/2024	729 370	0,07
5 000 000	HSBC Holdings PLC	Variable	22/11/2027	4 147 097	0,38
2 100 000	ING Groep NV	Variable	26/05/2031	1 971 396	0,18
3 200 000	Intesa Sanpaolo SpA	7,000	21/11/2025	2 971 364	0,27
2 000 000	Islandsbanki Hf.	7,375	17/05/2026	2 078 320	0,19
7 150 000	Jyske Bank AS	Variable	05/04/2029	7 063 342	0,64
2 100 000	KBC Group NV	Variable	18/09/2029	2 036 076	0,18
2 400 000	KBC Group NV	Variable	07/12/2031	2 121 168	0,19
3 050 000	Landsbankinn Hf.	0,500	20/05/2024	2 985 858	0,27

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,90 % (2022: 92,33 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (suite)					
Banque - 24,39 % (2022: 24,53 %) (suite)					
600 000	Landsbankinn Hf.	0,375	23/05/2025	559 272	0,05
4 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variable	05/02/2026	3 508 960	0,32
2 525 000	Luminor Bank AS	Variable	08/06/2027	2 621 051	0,24
2 700 000	Nationwide Building Society	Variable	08/03/2026	2 610 090	0,24
550 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	475 109	0,04
7 100 000	Nationwide Building Society	Variable	25/07/2029	6 928 322	0,63
200 000	NatWest Group PLC	Variable	02/03/2027	182 729	0,02
5 475 000	NatWest Group PLC	Variable	01/11/2029	4 827 763	0,44
6 000 000	Nordea Bank Abp	Variable	27/06/2029	5 846 100	0,53
6 400 000	Nova Kreditna Banka Maribor DD	Variable	27/01/2025	6 361 088	0,58
5 100 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variable	19/07/2025	5 131 569	0,47
900 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variable	27/06/2027	937 404	0,08
4 450 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variable	01/02/2026	4 487 769	0,41
1 700 000	Raiffeisen Bank International AG	4,125	08/09/2025	1 696 753	0,15
2 000 000	Raiffeisen Bank International AG	Variable	12/03/2030	1 824 420	0,17
15 000 000	Société Générale SA	Variable	24/11/2030	13 753 200	1,25
3 300 000	Société Générale SA	Variable	30/06/2031	2 961 783	0,27
3 875 000	Standard Chartered PLC	5,200	26/01/2024	3 542 772	0,32
2 095 000	Standard Chartered PLC	Variable	09/09/2030	2 004 140	0,18
2 500 000	Svenska Handelsbanken AB	Variable	05/03/2029	2 477 150	0,22
1 100 000	Tatra Banka as	Variable	17/02/2026	1 111 304	0,10
1 425 000	UniCredit SpA	Variable	15/11/2027	1 485 762	0,13
2 650 000	UniCredit SpA	Variable	20/02/2029	2 644 647	0,24
4 100 000	UniCredit SpA	Variable	23/09/2029	3 965 684	0,36
2 500 000	UniCredit SpA	Variable	15/01/2032	2 271 500	0,21
2 700 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	24/06/2025	2 673 351	0,24
6 700 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	14/12/2028	7 777 252	0,71
3 200 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	11/12/2030	3 507 780	0,32
9 600 000	Volksbank Wien AG	Variable	06/10/2027	9 141 792	0,83
10 150 000	Westpac Banking Corp.	Variable	04/02/2030	8 887 951	0,81
Télédiffusion - 1,08 % (2022: 1,68 %)					
6 615 000	Pinewood Finance Co. Ltd.	3,250	30/09/2025	7 376 495	0,67
5 049 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,638	15/03/2025	4 503 197	0,41
Matériaux de construction - 0,46 % (2022: 0,71 %)					
5 200 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	5 037 292	0,46
Biens d'équipement - 3,65 % (2022: 1,60 %)					
2 725 000	Carrier Global Corp.	5,800	30/11/2025	2 512 620	0,23
3 200 000	CNH Industrial Capital LLC	5,450	14/10/2025	2 925 185	0,27

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,90 % (2022: 92,33 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (suite)					
Biens d'équipement - 3,65 % (2022: 1,60 %) (suite)					
5 000 000	CNH Industrial Capital LLC	1,450	15/07/2026	4 152 712	0,38
1 594 000	Daimler Truck Finance North America LLC	1,625	13/12/2024	1 402 871	0,13
12 539 000	Daimler Truck Finance North America LLC	3,500	07/04/2025	11 175 343	1,01
407 000	Lennox International, Inc.	1,350	01/08/2025	347 900	0,03
2 578 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	2 358 996	0,21
8 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	18/01/2025	7 978 160	0,72
2 300 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	24/03/2025	2 181 872	0,20
5 873 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	3,200	15/06/2025	5 168 910	0,47
Produits chimiques - 0,84 % (2022: 0,60 %)					
350 000	Celanese U.S. Holdings LLC	4,777	19/07/2026	351 162	0,03
3 000 000	IMCD NV	2,500	26/03/2025	2 939 460	0,27
6 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	5 956 980	0,54
Obligations structurées adossées à des créances - néant (2022: 3,92 %)					
Produits de consommation - 1,11 % (2022: 0,61 %)					
7 640 000	Haleon U.K. Capital PLC	3,125	24/03/2025	6 783 366	0,62
2 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,375	24/03/2027	1 732 193	0,16
1 000 000	Kenvue, Inc.	5,500	22/03/2025	919 222	0,08
2 700 000	Kenvue, Inc.	5,350	22/03/2026	2 492 871	0,23
325 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	290 460	0,02
Emballages - 0,73 % (2022: 0,14 %)					
1 875 000	Amcor Flexibles North America, Inc.	4,000	17/05/2025	1 676 478	0,15
7 200 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	6 396 139	0,58
Services financiers diversifiés- 17,18 % (2022: 15,21 %)					
4 000 000	Aareal Bank AG	4,500	25/07/2025	3 978 600	0,36
4 011 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,150	15/02/2024	3 652 160	0,33
1 100 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,500	15/07/2025	1 013 367	0,09
1 025 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	944 258	0,09
850 000	Air Lease Corp.	4,250	15/09/2024	768 726	0,07
5 000 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	4 109 938	0,37
8 400 000	ALD SA	4,750	13/10/2025	8 525 664	0,77
2 000 000	ALD SA	4,250	18/01/2027	2 013 582	0,18
6 720 000	ARES Capital Corp.	4,200	10/06/2024	6 092 234	0,55
5 100 000	ARES Capital Corp.	4,250	01/03/2025	4 531 283	0,41
850 000	ARES Capital Corp.	3,250	15/07/2025	737 716	0,07
650 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	532 961	0,05
5 900 000	Arval Service Lease SA	4,250	11/11/2025	5 931 624	0,54

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,90 % (2022: 92,33 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 17,18 % (2022: 15,21 %) (suite)					
9 200 000	Arval Service Lease SA	4,125	13/04/2026	9 221 988	0,84
8 000 000	Aviation Capital Group LLC	5,500	15/12/2024	7 247 568	0,66
750 000	Aviation Capital Group LLC	1,950	30/01/2026	627 074	0,06
5 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	3,950	01/07/2024	4 505 239	0,41
1 100 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	959 084	0,09
9 010 000	Blue Owl Capital Corp.	5,250	15/04/2024	8 216 871	0,75
3 715 000	Blue Owl Capital Corp.	3,750	22/07/2025	3 226 620	0,29
3 500 000	BOC Aviation Ltd.	1,750	21/01/2026	2 971 857	0,27
3 300 000	CA Auto Bank SPA	4,375	08/06/2026	3 320 262	0,30
5 025 000	CA Auto Bank SPA	6,000	06/12/2026	5 798 254	0,53
1 750 000	Credit Suisse AG	0,495	02/02/2024	1 589 276	0,14
10 190 000	DAE Funding LLC	1,550	01/08/2024	9 038 769	0,82
8 092 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	7 072 951	0,64
4 183 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variable	10/08/2026	3 838 861	0,35
775 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	8,500	15/01/2031	935 270	0,09
8 210 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	7 923 635	0,72
5 725 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	5 199 302	0,47
3 175 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	2 876 709	0,26
250 000	Intrum AB	3,500	15/07/2026	199 958	0,02
3 000 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	3,375	07/05/2024	2 717 142	0,25
1 400 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	1 209 009	0,11
10 275 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	9 545 476	0,87
2 400 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,250	03/02/2025	2 292 288	0,21
5 000 000	Nasdaq, Inc.	5,650	28/06/2025	4 595 126	0,42
3 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd.	5,500	15/02/2024	2 742 212	0,25
2 000 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,250	16/09/2024	1 796 544	0,16
5 400 000	REC Ltd.	3,375	25/07/2024	4 871 827	0,44
4 000 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	3 365 442	0,31
6 000 000	SoftBank Group Corp.	3,125	06/01/2025	5 288 560	0,48
3 500 000	Synchrony Financial	4,375	19/03/2024	3 189 343	0,29
1 500 000	TP ICAP Finance PLC	5,250	29/05/2026	1 657 533	0,15
20 000 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	18 146 361	1,65
Médias diversifiés - 0,93 % (2022: 0,23 %)					
6 000 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	4 987 627	0,45
5 450 000	WPP Finance 2016	1,375	20/03/2025	5 266 662	0,48
Énergie - 1,27 % (2022: 3,46 %)					
2 764 000	MPLX LP	4,875	01/12/2024	2 506 129	0,23
750 000	MPLX LP	1,750	01/03/2026	633 999	0,06
1 000 000	ONEOK, Inc.	5,550	01/11/2026	923 683	0,08

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,90 % (2022: 92,33 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (suite)					
Énergie - 1,27 % (2022: 3,46 %) (suite)					
2 000 000	Williams Cos., Inc.	4,550	24/06/2024	1 819 822	0,17
3 736 000	Williams Cos., Inc.	5,400	02/03/2026	3 421 619	0,31
750 000	Williams Cos., Inc.	3,750	15/06/2027	651 843	0,06
4 200 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	3 976 770	0,36
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,17 % (2022: 0,20 %)					
2 000 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	1 921 520	0,17
Alimentation, boissons et tabac - 2,11 % (2022: 2,83 %)					
4 040 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	3 643 619	0,33
2 500 000	Conagra Brands, Inc.	4,300	01/05/2024	2 275 093	0,21
1 150 000	Conagra Brands, Inc.	5,300	01/10/2026	1 051 285	0,09
5 075 000	Constellation Brands, Inc.	3,600	09/05/2024	4 603 811	0,42
3 000 000	Molson Coors Beverage Co.	1,250	15/07/2024	2 945 820	0,27
1 500 000	Mondelez International Holdings Netherlands BV	0,750	24/09/2024	1 318 305	0,12
7 850 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	7 353 409	0,67
Santé - 3,75 % (2022: 1,69 %)					
750 000	AbbVie, Inc.	3,600	14/05/2025	671 191	0,06
1 200 000	Amgen, Inc.	1,900	21/02/2025	1 056 026	0,10
725 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2025	662 192	0,06
750 000	Amgen, Inc.	3,125	01/05/2025	665 858	0,06
2 000 000	Amgen, Inc.	2,600	19/08/2026	1 717 431	0,16
4 000 000	Bayer U.S. Finance II LLC	3,875	15/12/2023	3 663 280	0,33
5 000 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	4 329 689	0,39
3 010 000	GN Store Nord AS	0,750	06/12/2023	3 009 007	0,27
4 300 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	4 089 601	0,37
3 100 000	HCA, Inc.	5,375	01/02/2025	2 825 431	0,26
2 140 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	1 964 880	0,18
5 000 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	4 246 905	0,39
4 040 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	4 687 411	0,43
2 500 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	2 228 975	0,20
3 400 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4,450	19/05/2026	3 081 865	0,28
2 400 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	2,250	22/11/2024	2 351 064	0,21
Construction et immobilier - 9,62 % (2022: 4,48 %)					
9 375 000	Akelius Residential Property AB	1,125	14/03/2024	9 282 562	0,84
1 300 000	Aldar Sukuk Ltd.	4,750	29/09/2025	1 173 771	0,11
1 500 000	Aroundtown SA	0,625	09/07/2025	1 368 315	0,13
2 700 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	2 101 626	0,19
3 500 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	2 874 200	0,26

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,90 % (2022: 92,33 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (suite)					
Construction et immobilier - 9,62 % (2022: 4,48 %) (suite)					
8 400 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,000	15/02/2024	8 349 180	0,76
5 525 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	5 262 120	0,48
2 700 000	CTP NV	0,500	21/06/2025	2 509 299	0,23
1 785 000	CTP NV	2,125	01/10/2025	1 692 376	0,15
3 500 000	Digital Dutch Finco BV	0,625	15/07/2025	3 288 075	0,30
4 300 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	4 069 176	0,37
1 300 000	Fastighets AB Balder	1,875	23/01/2026	1 166 165	0,11
5 000 000	GLP Capital LP	3,350	01/09/2024	4 495 270	0,41
3 451 000	GLP Capital LP	5,375	15/04/2026	3 093 482	0,28
4 900 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	5 388 457	0,49
2 700 000	Hammerson PLC	6,000	23/02/2026	3 070 367	0,28
3 415 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	Variable	19/01/2024	3 374 293	0,31
3 700 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,250	13/10/2024	3 428 827	0,31
2 900 000	HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft GmbH	0,000	01/11/2024	2 785 972	0,25
4 680 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	5,500	17/05/2027	4 265 820	0,39
2 678 000	Logicor Financing SARL	2,250	13/05/2025	2 568 925	0,23
2 500 000	Logicor Financing SARL	1,500	13/07/2026	2 294 425	0,21
6 800 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	6 551 671	0,60
2 500 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	2 224 513	0,20
5 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	4 546 075	0,41
1 400 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	1 249 478	0,11
1 850 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	1 641 042	0,15
1 900 000	VICI Properties LP	4,625	15/06/2025	1 694 484	0,15
5 300 000	VICI Properties LP	4,250	01/12/2026	4 581 384	0,42
5 600 000	Vonovia SE	0,000	16/09/2024	5 410 944	0,49
Hôtels - 1,18 % (2022: 2,05 %)					
2 000 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/01/2027	1 855 299	0,17
2 450 000	Pterosaur Capital Co. Ltd.	1,000	25/09/2024	2 352 000	0,21
7 900 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	8 756 807	0,80
Assurances - 0,57 % (2022: 0,79 %)					
2 000 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2 024 220	0,18
4 750 000	Cloverie PLC for Swiss Reinsurance Co. Ltd.	Variable	11/09/2044	4 281 050	0,39
Loisirs - 1,04 % (2022: 1,13 %)					
2 400 000	CPUK Finance Ltd.	3,588	28/02/2042	2 663 303	0,24
9 500 000	Expedia Group, Inc.	6,250	01/05/2025	8 749 388	0,80
Métaux et extraction minière - 0,90 % (2022: 0,70 %)					
10 946 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	9 963 581	0,90

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,90 % (2022: 92,33 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (suite)					
Papier - 0,53 % (2022: 0,34 %)					
6 400 000	Suzano International Finance BV	5,500	17/01/2027	5 804 049	0,53
Émetteurs quasi-gouvernementaux étrangers - 0,26 % (2022: 0,24 %)					
3 130 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4,875	23/05/2024	2 836 965	0,26
Compagnies ferroviaires - 0,16 % (2022: néant)					
2 000 000	Canadian Pacific Railway Co.	1,350	02/12/2024	1 756 879	0,16
Services - 1,77 % (2022: 2,22 %)					
1 496 000	Arrow Electronics, Inc.	6,125	01/03/2026	1 369 511	0,13
8 900 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	8 906 497	0,81
5 000 000	Leasys SpA	4,625	16/02/2027	5 049 150	0,46
4 650 000	TD SYNEX Corp.	1,250	09/08/2024	4 116 362	0,37
Grande distribution - 1,14 % (2022: 1,12 %)					
1 000 000	AA Bond Co. Ltd.	6,269	02/07/2043	1 148 717	0,10
1 575 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	1 862 955	0,17
4 000 000	Alibaba Group Holding Ltd.	3,600	28/11/2024	3 586 028	0,33
3 000 000	PVH Corp.	3,625	15/07/2024	2 988 960	0,27
1 850 000	Tapestry, Inc.	5,350	27/11/2025	1 872 145	0,17
1 150 000	Tapestry, Inc.	7,050	27/11/2025	1 067 768	0,10
Technologies - 4,07 % (2022: 1,65 %)					
4 000 000	Broadcom Corp.	3,625	15/01/2024	3 654 744	0,33
2 000 000	Broadcom Corp.	3,875	15/01/2027	1 762 816	0,16
3 000 000	Competition Team Technologies Ltd.	3,750	12/03/2024	2 734 217	0,25
9 800 000	Dell International LLC	5,850	15/07/2025	9 023 035	0,82
3 535 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,900	01/10/2024	3 240 233	0,29
6 000 000	LG Energy Solution Ltd.	5,625	25/09/2026	5 511 491	0,50
3 650 000	Microchip Technology, Inc.	0,972	15/02/2024	3 311 994	0,30
1 075 000	Qorvo, Inc.	1,750	15/12/2024	943 172	0,08
4 500 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	4 144 940	0,38
2 475 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	2 307 329	0,21
1 900 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1 940 090	0,18
3 550 000	VMware, Inc.	1,000	15/08/2024	3 147 868	0,29
1 600 000	VMware, Inc.	4,500	15/05/2025	1 443 901	0,13
2 000 000	VMware, Inc.	1,400	15/08/2026	1 653 850	0,15
Télécommunications - 2,52 % (2022: 2,34 %)					
3 000 000	AT&T, Inc.	0,900	25/03/2024	2 710 069	0,25
3 812 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	3 485 003	0,32

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,90 % (2022: 92,33 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (suite)					
Télécommunications - 2,52 % (2022: 2,34 %) (suite)					
5 600 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	5 031 622	0,46
2 250 000	Global Switch Holdings Ltd.	1,500	31/01/2024	2 240 640	0,20
6 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	6 421 272	0,58
2 681 000	Rogers Communications, Inc.	2,950	15/03/2025	2 369 015	0,21
459 375	Sprint Spectrum Co. LLC	4,738	20/03/2025	417 592	0,04
6 000 000	T-Mobile USA, Inc.	1,500	15/02/2026	5 063 177	0,46
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3,19 % (2022: 3,06 %)					
2 100 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,375	16/09/2025	2 110 584	0,19
4 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	26/06/2026	3 765 160	0,34
7 700 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	7 318 819	0,67
5 200 000	Firstgroup PLC	6,875	18/09/2024	6 058 641	0,55
3 200 000	Gatwick Funding Ltd.	5,250	23/01/2026	3 708 160	0,34
7 075 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	8 218 374	0,75
3 500 000	Stagecoach Group Ltd.	4,000	29/09/2025	3 877 690	0,35
Services publics - 1,86 % (2022: 1,02 %)					
3 200 000	Drax Finco PLC	2,625	01/11/2025	3 066 432	0,28
10 000 000	Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement	0,125	16/09/2025	9 310 700	0,85
1 500 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	1 379 733	0,12
7 650 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	6 746 245	0,61
Total des obligations d'entreprise (Coût: EUR 1 054 185 625)				1 053 329 077	95,74
Total des valeurs mobilières (Coût: EUR 1 056 034 242)				1 055 137 141	95,90
Investissements (Coût: EUR 1 056 034 242)				1 055 137 141	95,90

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,91 % (2022: 0,97 %)

Contrats de change à terme - 0,91 % (2022: 0,92 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
14/02/2024	State Street Bank	CHF 7 659 403	EUR 8 014 117	4	97 166	0,01
17/01/2024	State Street Bank	CHF 7 184 130	EUR 7 525 142	4	69 236	0,01
08/12/2023	State Street Bank	CHF 8 042 591	EUR 8 458 102	4	20 999	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 23 769 074	GBP 20 481 355	5	8 743	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 237 105 935	USD 252 543 662	12	6 105 900	0,54
08/12/2023	State Street Bank	EUR 242 093 447	USD 259 714 994	32	4 099 867	0,36
14/02/2024	State Street Bank	EUR 184 628 545	USD 197 797 372	2	3 915 761	0,35

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,91 % (2022: 0,97 %) (suite)

Contrats de change à terme - 0,91 % (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
14/02/2024	State Street Bank	GBP 117 168 372	EUR 134 416 839	10	1 174 653	0,10
17/01/2024	State Street Bank	GBP 122 440 243	EUR 141 007 315	11	826 548	0,07
08/12/2023	State Street Bank	GBP 10 792 202	EUR 12 461 045	8	58 941	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 4 845 246	EUR 4 413 815	8	12 927	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 41 394	CHF 39 572	1	(512)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 319 130	CHF 305 205	5	(3 506)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 1 297 954	CHF 1 235 353	5	(4 448)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 25 328 875	GBP 21 999 610	29	(192 776)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 32 233 941	GBP 28 102 982	5	(287 848)	(0,02)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 41 540 138	GBP 36 138 524	11	(322 458)	(0,02)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 577 413	USD 634 215	1	(3 758)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 4 658 792	USD 5 117 902	2	(17 054)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 112 103 669	EUR 130 097 272	3	(46 301)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 52 151 952	EUR 48 618 273	22	(970 903)	(0,08)
08/12/2023	State Street Bank	USD 109 169 048	EUR 101 993 689	57	(1 955 061)	(0,17)
17/01/2024	State Street Bank	USD 101 463 108	EUR 95 408 992	43	(2 601 351)	(0,24)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					16 390 741	1,44
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(6 405 976)	(0,53)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					9 984 765	0,91

Contrats à terme standardisé ouverts - néant (2022: 0,08 %)

Swaps sur défaut de crédit - néant (2022: (0,03)%)

Achat de protection - néant (2022: (0,03)%)

Total des instruments financiers dérivés	9 984 765	0,91

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portfeuille de placements	1 065 121 906	96,81
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 6,92 %)	14 623 350	1,33
Créances (2022: 2,17 %)	31 315 644	2,85
Total	1 111 060 900	100,99
Dettes (2022: (2,39)%)	(10 804 670)	(0,99)
Valeur nette d'inventaire	1 100 256 230	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR1 100 256 230	EUR1 212 689 357	EUR1 419 420 899
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF8 641 879	CHF10 131 439	CHF5 458 406
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF12 935 796	CHF36 476 314	CHF56 851 072
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR212 409 867	EUR254 860 236	EUR251 930 895
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR325 027 617	EUR322 331 178	EUR476 765 533
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR5 889 520	EUR124 228	EUR631 099
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR42 977 013	EUR170 403 434	EUR229 594 968
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR16 728 592	EUR17 146 905	EUR17 586 785
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP7 444 408	GBP6 041 204	GBP3 178 152
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP146 100 234	GBP66 544 155	GBP22 229 087
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP70 607 283	GBP111 161 656	GBP85 174 535
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP103 203 517	GBP37 895 373	GBP50 684 424
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD914 788	USD3 418 534	USD5 879 595
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD40 403 957	USD60 272 385	USD142 349 995
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD48 813 648	USD72 980 857	USD53 434 874
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD13 179 656	USD11 556 636	USD16 143 684
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	87 717	105 426	53 640
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	132 349	381 911	561 603
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	2 098 289	2 632 582	2 463 390
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	3 226 401	3 339 527	4 671 424
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	59 203	1 300	6 230
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	473 263	1 903 311	2 357 722
-Parts de distribution H couvertes en EUR	183 387	190 500	179 677
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	70 098	60 406	30 521
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	1 391 564	671 824	215 419
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	740 351	1 201 228	858 874
-Parts de distribution H couvertes en GBP	1 081 005	408 796	510 263
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	8 439	33 720	55 895
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	376 411	599 427	1 363 114
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	498 964	773 512	530 687
-Parts de distribution H couvertes en USD	136 027	123 600	161 809
VNI par Part			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF98,52	CHF96,10	CHF101,76
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF97,74	CHF95,51	CHF101,23
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR101,23	EUR96,81	EUR102,27
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR100,74	EUR96,52	EUR102,06
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR99,48	EUR95,56	EUR101,30
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR90,81	EUR89,53	EUR97,38
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR91,22	EUR90,01	EUR97,88
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP106,20	GBP100,01	GBP104,13
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP104,99	GBP99,05	GBP103,19
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP95,37	GBP92,54	GBP99,17
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP95,47	GBP92,70	GBP99,33

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD108,40	USD101,38	USD105,19
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD107,34	USD100,55	USD104,43
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD97,83	USD94,35	USD100,69
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD96,89	USD93,50	USD99,77

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	87,29
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	7,13
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,47
Autres actifs circulants	4,11
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,52 % (2022: 94,51 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - néant (2022: 2,29 %)					
Titres souverains - néant (2022: 2,29 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,52 % (2022: 92,22 %)					
Aérospatiale/Défense - 1,20 % (2022: 2,31 %)					
500 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	541 332	0,45
500 000	TransDigm, Inc.	6,875	15/12/2030	501 613	0,41
400 000	TransDigm, Inc.	7,125	01/12/2031	407 935	0,34
Compagnies aériennes - 2,03 % (2022: 1,89 %)					
600 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	714 169	0,59
500 000	American Airlines, Inc.	11,750	15/07/2025	547 505	0,45
508 333	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	500 828	0,42
250 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	239 815	0,20
500 000	United Airlines, Inc.	4,625	15/04/2029	446 653	0,37
Automobile et pièces détachées - 5,53 % (2022: 3,94 %)					
450 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	517 106	0,43
675 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	703 395	0,58
520 000	Forvia SE	7,250	15/06/2026	593 795	0,49
150 000	General Motors Co.	5,950	01/04/2049	137 373	0,11
400 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	467 174	0,39
350 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	323 607	0,27
200 000	Magna International, Inc.	4,375	17/03/2032	225 116	0,19
600 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	465 141	0,39
180 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	183 128	0,15
700 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	623 675	0,52
400 000	Stellantis NV	4,250	16/06/2031	437 335	0,36
500 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	557 678	0,46
300 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	300 564	0,25
300 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	339 278	0,28
700 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	797 223	0,66
Banque - 10,04 % (2022: 6,52 %)					
800 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	23/09/2033	904 889	0,75
600 000	Banca Comerciala Romana SA	Variable	19/05/2027	682 263	0,57
600 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variable	15/09/2033	669 436	0,56
200 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	02/10/2026	222 401	0,18
500 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variable	Perpétuel	482 361	0,40
600 000	Banco Santander SA	Variable	23/08/2033	666 071	0,55
300 000	Bancolombia SA	Variable	18/10/2027	291 953	0,24
450 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variable	29/01/2031	402 188	0,33

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,52 % (2022: 94,51 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (suite)					
Banque - 10,04 % (2022: 6,52 %) (suite)					
600 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variable	Perpétuel	518 950	0,43
525 000	Bank of America Corp.	Variable	23/07/2031	413 715	0,34
360 000	Barclays PLC	Variable	07/05/2026	343 136	0,29
1 370 000	Barclays PLC	Variable	Perpétuel	1 376 165	1,14
350 000	BPCE SA	Variable	06/10/2026	321 342	0,27
600 000	CaixaBank SA	Variable	Perpétuel	590 602	0,49
700 000	Commerzbank AG	Variable	05/12/2030	740 727	0,61
400 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/05/2031	432 429	0,36
450 000	Global Bank Corp.	Variable	16/04/2029	399 771	0,33
350 000	Kasikornbank PCL	Variable	02/10/2031	316 789	0,26
600 000	Luminor Bank AS	Variable	16/01/2026	663 911	0,55
600 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variable	27/06/2027	681 868	0,57
300 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variable	01/02/2026	330 108	0,27
600 000	Tatra Banka as	Variable	17/02/2026	661 387	0,55
Télédiffusion - 0,94 % (2022: 0,82 %)					
500 000	Sirius XM Radio, Inc.	4,125	01/07/2030	422 188	0,35
200 000	Universal Music Group NV	4,000	13/06/2031	219 145	0,18
500 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	491 065	0,41
Matériaux de construction - 0,76 % (2022: néant)					
500 000	Standard Industries, Inc.	5,000	15/02/2027	479 775	0,40
500 000	Standard Industries, Inc.	4,375	15/07/2030	438 733	0,36
Télévision par câble ou satellite - 1,44 % (2022: 0,61 %)					
750 000	CCO Holdings LLC	6,375	01/09/2029	724 178	0,60
500 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	496 889	0,41
500 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	519 691	0,43
Biens d'équipement - 1,21 % (2022: 0,15 %)					
100 000	Carrier Global Corp.	5,900	15/03/2034	102 883	0,09
250 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	255 272	0,21
250 000	Chart Industries, Inc.	9,500	01/01/2031	266 996	0,22
600 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	590 747	0,49
225 000	Vestas Wind Systems AS	4,125	15/06/2031	245 508	0,20
Produits chimiques - 1,97 % (2022: 5,61 %)					
200 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	206 430	0,17
475 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,550	15/11/2030	487 837	0,40
175 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	193 478	0,16
750 000	NOVA Chemicals Corp.	5,000	01/05/2025	727 640	0,60

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,52 % (2022: 94,51 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (suite)					
Produits chimiques - 1,97 % (2022: 5,61 %) (suite)					
500 000	Olin Corp.	5,000	01/02/2030	459 206	0,38
325 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/06/2027	307 880	0,26
Produits de consommation - 0,99 % (2022: 2,94 %)					
1 200 000	Kenvue, Inc.	4,900	22/03/2033	1 189 467	0,99
Emballages- 2,41 % (2022: 3,47 %)					
500 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	499 529	0,41
100 000	Fiber Bidco Spa	Variable	25/10/2027	110 774	0,09
275 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	324 843	0,27
500 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	436 208	0,36
500 000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	4,375	15/10/2028	454 752	0,38
750 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	721 987	0,60
400 000	Verallia SA	1,875	10/11/2031	364 545	0,30
Services financiers diversifiés - 4,05 % (2022: 2,08 %)					
425 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	428 035	0,36
500 000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	01/07/2031	515 778	0,43
600 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	572 217	0,47
750 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	769 219	0,64
1 200 000	Nasdaq, Inc.	5,950	15/08/2053	1 216 807	1,01
500 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,750	15/11/2031	437 899	0,36
750 000	Navient Corp.	6,750	25/06/2025	756 001	0,63
200 000	Nexi SpA	2,125	30/04/2029	186 598	0,15
Médias diversifiés - néant (2022: 0,49 %)					
Énergie - 13,19 % (2022: 10,54 %)					
425 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	397 109	0,33
500 000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	495 897	0,41
500 000	Civitas Resources, Inc.	8,625	01/11/2030	518 280	0,43
1 200 000	Ecopetrol SA	8,875	13/01/2033	1 238 680	1,03
700 000	Energiean PLC	6,500	30/04/2027	621 104	0,51
300 000	Energian Israel Finance Ltd.	8,500	30/09/2033	284 625	0,24
250 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	255 750	0,21
250 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2030	258 349	0,21
700 000	Geopark Ltd.	5,500	17/01/2027	611 648	0,51
500 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	463 881	0,38
550 000	Kosmos Energy Ltd.	7,125	04/04/2026	515 089	0,43
750 000	Leviathan Bond Ltd.	6,125	30/06/2025	727 459	0,60
484 000	Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	6,950	12/11/2028	449 912	0,37

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,52 % (2022: 94,51 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (suite)					
Énergie - 13,19 % (2022: 10,54 %) (suite)					
500 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	505 913	0,42
500 000	ONEOK, Inc.	6,625	01/09/2053	525 541	0,44
500 000	PBF Holding Co. LLC	6,000	15/02/2028	480 765	0,40
750 000	Petrobras Global Finance BV	5,600	03/01/2031	727 904	0,60
400 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	396 170	0,33
100 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	105 210	0,09
500 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	451 833	0,37
325 000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	338 515	0,28
1 200 000	TotalEnergies SE	Variable	Perpétuel	1 273 327	1,05
600 000	Trafigura Funding SA	3,875	02/02/2026	617 842	0,51
250 000	Var Energi ASA	Variable	15/11/2083	277 871	0,23
250 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	248 231	0,21
500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	493 240	0,41
500 000	Vital Energy, Inc.	10,125	15/01/2028	509 547	0,42
500 000	Vital Energy, Inc.	9,750	15/10/2030	501 498	0,42
700 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	645 750	0,53
700 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variable	Perpétuel	701 027	0,58
300 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variable	Perpétuel	284 830	0,24
Environnement - 0,37 % (2022: 0,75 %)					
500 000	Stericycle, Inc.	3,875	15/01/2029	441 257	0,37
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,49 % (2022: 1,52 %)					
500 000	Bellis Acquisition Co. PLC	4,500	16/02/2026	592 736	0,49
Alimentation, boissons et tabac - 6,49 % (2022: 8,09 %)					
325 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	318 948	0,26
500 000	BellRing Brands, Inc.	7,000	15/03/2030	508 920	0,42
835 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	714 533	0,59
450 000	Central American Bottling Corp.	5,250	27/04/2029	410 908	0,34
700 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	582 116	0,48
1 400 000	Kraft Heinz Foods Co.	4,875	01/10/2049	1 230 594	1,02
750 000	Lamb Weston Holdings, Inc.	4,875	15/05/2028	717 913	0,60
582 000	Minerva Luxembourg SA	8,875	13/09/2033	587 907	0,49
500 000	Primo Water Holdings, Inc.	4,375	30/04/2029	444 007	0,37
400 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	381 333	0,32
300 000	Sigma Finance Netherlands BV	4,875	27/03/2028	288 065	0,24
500 000	Simmons Foods, Inc.	4,625	01/03/2029	415 837	0,34
625 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	720 788	0,60
500 000	U.S. Foods, Inc.	7,250	15/01/2032	511 450	0,42

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,52 % (2022: 94,51 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (suite)					
Santé - 5,07 % (2022: 6,46 %)					
800 000	Bayer AG	Variable	25/09/2083	864 361	0,72
500 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	476 762	0,39
975 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	1 092 567	0,91
300 000	HCA, Inc.	3,625	15/03/2032	258 989	0,21
425 000	HCA, Inc.	5,500	01/06/2033	417 900	0,35
375 000	HCA, Inc.	5,250	15/06/2049	325 903	0,27
500 000	IQVIA, Inc.	5,000	15/05/2027	484 749	0,40
450 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	501 988	0,42
550 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	472 840	0,39
750 000	Tenet Healthcare Corp.	6,125	01/10/2028	727 807	0,60
500 000	Tenet Healthcare Corp.	6,875	15/11/2031	494 700	0,41
Construction et immobilier - 7,74 % (2022: 4,77 %)					
400 000	Aroundtown SA	0,625	09/07/2025	398 125	0,33
200 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	169 858	0,14
500 000	Ashton Woods USA LLC	4,625	01/04/2030	417 538	0,35
500 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	448 006	0,37
750 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	20/10/2026	720 429	0,60
600 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	560 913	0,46
750 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	708 330	0,59
700 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	727 430	0,60
500 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	497 078	0,41
250 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	258 132	0,21
250 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,250	13/10/2024	252 783	0,21
450 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	337 800	0,28
750 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	688 453	0,57
500 000	Mattamy Group Corp.	4,625	01/03/2030	440 287	0,37
350 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	323 402	0,27
500 000	Park Intermediate Holdings LLC	4,875	15/05/2029	445 320	0,37
1 000 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	1 006 011	0,83
500 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	459 008	0,38
400 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	374 561	0,31
100 000	Vonovia SE	5,000	23/11/2030	111 745	0,09
Hôtels - 0,71 % (2022: 0,87 %)					
750 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	01/07/2031	630 303	0,52
200 000	IHG Finance LLC	4,375	28/11/2029	221 007	0,19

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,52 % (2022: 94,51 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (suite)					
Assurances - 1,11 % (2022: 0,61 %)					
750 000	Acrisure LLC	4,250	15/02/2029	655 482	0,54
750 000	NFP Corp.	4,875	15/08/2028	685 177	0,57
Loisirs - 2,61 % (2022: 1,80 %)					
500 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	504 009	0,42
500 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,370	01/05/2028	543 625	0,45
500 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	524 596	0,43
1 000 000	NCL Corp. Ltd.	8,375	01/02/2028	1 035 131	0,86
500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	542 644	0,45
Métaux et extraction minière - 0,94 % (2022: 1,06 %)					
650 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	08/01/2034	638 240	0,53
500 000	Mineral Resources Ltd.	8,125	01/05/2027	500 701	0,41
Papier - 0,48 % (2022: 0,41 %)					
650 000	Inversiones CMPC SA	3,850	13/01/2030	574 735	0,48
Restaurants - 1,57 % (2022: 2,23 %)					
600 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	607 386	0,50
500 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	499 527	0,42
750 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	01/05/2029	788 778	0,65
Services - 4,99 % (2022: 4,68 %)					
500 000	ADT Security Corp.	4,125	01/08/2029	444 782	0,37
700 000	Eurofins Scientific SE	Variable	Perpétuel	773 363	0,64
750 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	757 792	0,63
450 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	437 578	0,36
375 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	415 366	0,34
675 000	Loxam SAS	2,875	15/04/2026	697 112	0,58
375 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	382 391	0,32
375 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	388 834	0,32
500 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	505 375	0,42
750 000	United Rentals North America, Inc.	4,875	15/01/2028	721 940	0,60
365 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	385 289	0,32
100 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	113 189	0,09
Acier - 0,93 % (2022: 1,57 %)					
800 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	738 964	0,61
400 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	389 003	0,32

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,52 % (2022: 94,51 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (suite)					
Grande distribution - 2,36 % (2022: 1,03 %)					
500 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	645 292	0,54
500 000	Evergreen Acqco 1 LP	0,000	26/04/2028	518 750	0,43
350 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	314 058	0,26
500 000	Hanesbrands, Inc.	9,000	15/02/2031	472 768	0,39
500 000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	01/05/2029	437 101	0,36
500 000	PetSmart, Inc.	4,750	15/02/2028	457 793	0,38
Technologies - 2,41 % (2022: 4,01 %)					
400 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	449 298	0,37
300 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	249 279	0,21
350 000	IPD 3 BV	8,000	15/06/2028	398 302	0,33
300 000	Nokia OYJ	4,375	21/08/2031	319 985	0,27
500 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	455 864	0,38
250 000	Seagate HDD Cayman	8,250	15/12/2029	265 674	0,22
250 000	Seagate HDD Cayman	8,500	15/07/2031	267 369	0,22
250 200	Seagate HDD Cayman	9,625	01/12/2032	281 220	0,23
200 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	222 825	0,18
Télécommunications - 7,10 % (2022: 5,66 %)					
350 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	319 764	0,26
600 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	508 516	0,42
500 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	480 559	0,40
500 000	eircom Finance DAC	3,500	15/05/2026	529 527	0,44
700 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	765 794	0,63
500 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	464 931	0,39
250 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	265 487	0,22
700 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	660 281	0,55
300 000	SES SA	3,500	14/01/2029	311 975	0,26
800 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	5,375	04/04/2032	712 157	0,59
900 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	1 051 348	0,87
500 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	516 205	0,43
500 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	554 159	0,46
700 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	794 447	0,66
700 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	628 873	0,52
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3,05 % (2022: 2,55 %)					
200 000	Australia Pacific Airports Melbourne Pty. Ltd.	4,375	24/05/2033	222 043	0,18
175 000	Autostrade per l'Italia SpA	5,125	14/06/2033	191 342	0,16
600 000	DP World Salaam	Variable	Perpétuel	592 620	0,49
500 000	First Student Bidco, Inc.	4,000	31/07/2029	427 325	0,35
650 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	586 752	0,49

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,52 % (2022: 94,51 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (suite)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3.05% (2022: 2.55%) (suite)					
300 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	333 235	0,28
700 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	621 761	0,51
700 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	708 664	0,59
Services publics - 2,34 % (2022: 2,78 %)					
500 000	Calpine Corp.	5,125	15/03/2028	470 918	0,39
800 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	729 064	0,60
500 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	475 000	0,39
700 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	599 898	0,50
324 320	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	319 195	0,27
200 000	Veolia Environnement SA	Variable	Perpétuel	223 582	0,19
Total des obligations d'entreprise (Coût: USD 113 205 035)				116 481 303	96,52
Total des valeurs mobilières (Coût: USD 113 205 035)				116 481 303	96,52
Investissements (Coût: USD 113 205 035)				116 481 303	96,52

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,66 % (2022: 2,11 %)

Contrats de change à terme - 0,66 % (2022: 2,11 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
17/01/2024	State Street Bank	EUR 4 931 019	USD 5 251 632	18	569 990	0,48
08/12/2023	State Street Bank	EUR 7 557 702	USD 8 047 708	21	423 771	0,34
14/02/2024	State Street Bank	EUR 3 528 400	USD 3 807 316	18	395 140	0,31
17/01/2024	State Street Bank	GBP 9 681 284	USD 11 870 940	7	389 700	0,32
14/02/2024	State Street Bank	GBP 9 461 520	USD 11 640 260	6	344 092	0,29
08/12/2023	State Street Bank	GBP 9 497 912	USD 11 853 207	11	170 924	0,14
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 806 381	EUR 1 644 334	8	6 593	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 665 685	USD 730 621	5	(2 001)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	GBP 368 864	USD 468 434	3	(1 216)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 15 944 115	EUR 14 867 626	8	(342 950)	(0,27)
08/12/2023	State Street Bank	USD 20 730 201	EUR 19 343 790	24	(386 827)	(0,33)
17/01/2024	State Street Bank	USD 17 800 573	EUR 16 717 110	13	(493 792)	(0,41)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 202 226	GBP 977 023	5	(35 314)	(0,03)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 688 841	GBP 1 378 071	13	(56 384)	(0,04)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,66 % (2022: 2,11 %) (suite)

Contrats de change à terme - 0,66 % (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
08/12/2023	State Street Bank	USD 6 223 740	GBP 5 061 709	31	(184 262)	(0,14)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					2 300 210	1,88
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(1 502 746)	(1,22)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					797 464	0,66
Total des instruments financiers dérivés					797 464	0,66

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	117 278 767	97,18
Avoirs en banque et auprès du courtier (2022: 2,39 %)	887 365	0,74
Créances (2022: 1,70 %)	3 219 044	2,67
Total	121 385 176	100,59
Dettes (2022: (0,71)%)	(704 584)	(0,59)
Valeur nette d'inventaire	120 680 592	100,00

	30/11/2023	30/11/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD120 680 592	USD141 856 946
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts		
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR44 102 524	EUR42 530 799
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP13 911 924	GBP24 365 888
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	-	GBP8 009
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP9 582 000	GBP18 055 050
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD26 968 368	USD31 595 599
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD9 403 771	USD9 877 907
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	USD6 447 291	USD6 063 444
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	133 666	246 394
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	-	82
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	95 629	182 577
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	252 253	313 822
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	89 928	99 797

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

	30/11/2023	30/11/2022
Nombre de Parts en circulation (suite)		
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	61 025	61 025
VNI par Part		
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR102,98	EUR99,31
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP104,08	GBP98,89
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	-	GBP97,67
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP100,20	GBP98,89
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD106,91	USD100,68
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD104,57	USD98,98
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	USD105,65	USD99,36

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	62,83
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	31,96
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,87
Autres actifs circulants	3,34
Total de l'actif	100,00

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,23 %					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,23 %					
Compagnies aériennes - 2,61 %					
1 600 000	Deutsche Lufthansa AG	2.875	16/05/2027	1 519 456	0.71
1 250 000	easyJet FinCo BV	1.875	03/03/2028	1 135 400	0.53
100 000	easyJet PLC	0.875	11/06/2025	95 561	0.05
1 387 500	Mileage Plus Holdings LLC	6.500	20/06/2027	1 265 674	0.60
200 000	Ryanair DAC	0.875	25/05/2026	186 606	0.09
1 500 000	Wizz Air Finance Co. BV	1.000	19/01/2026	1 347 870	0.63
Automobile et pièces détachées - 7,39 %					
1 000 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	884 718	0,42
1 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	1 614 896	0,76
1 100 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	1 039 060	0,49
2 200 000	General Motors Financial Co., Inc.	0,600	20/05/2027	1 968 516	0,92
1 300 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	1 325 935	0,62
1 100 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,875	15/05/2027	1 047 563	0,49
900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	895 968	0,42
850 000	Nissan Motor Co. Ltd.	2,652	17/03/2026	819 808	0,39
250 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	233 525	0,11
2 100 000	RCI Banque SA	1,125	15/01/2027	1 937 355	0,91
1 500 000	Schaeffler AG	2,875	26/03/2027	1 452 900	0,68
1 500 000	Volkswagen International Finance NV	3,750	28/09/2027	1 492 140	0,70
1 100 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	1 026 344	0,48
Banque - 12,91 %					
1 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	08/09/2027	1 072 152	0,50
1 900 000	AIB Group PLC	Variable	04/04/2028	1 778 590	0,84
1 400 000	Argenta Spaarbank NV	Variable	29/11/2027	1 426 866	0,67
1 800 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	16/07/2028	1 844 082	0,87
1 500 000	Barclays PLC	Variable	31/01/2027	1 458 285	0,68
1 200 000	Caixa Geral de Depositos SA	Variable	21/09/2027	1 088 760	0,51
800 000	Ceska sporitelna AS	Variable	29/06/2027	818 968	0,38
2 500 000	Commerzbank AG	Variable	14/09/2027	2 408 150	1,13
1 500 000	de Volksbank NV	4.625	23/11/2027	1 512 960	0,71
1 700 000	Deutsche Bank AG	Variable	24/05/2028	1 621 324	0,76
200 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variable	04/02/2026	189 570	0,09
800 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	08/03/2028	811 256	0,38
1 800 000	Jyske Bank AS	5.500	16/11/2027	1 864 638	0,88
800 000	NatWest Group PLC	Variable	06/09/2028	797 240	0,37
600 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variable	27/06/2027	624 936	0,29
1 400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	25/04/2028	1 454 138	0,68
1 800 000	Raiffeisen Bank International AG	0.050	01/09/2027	1 526 238	0,72
100 000	Raiffeisen Bank zrt	Variable	22/11/2025	103 263	0,05

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,23 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,23 % (suite)					
Banque - 12,91 % (suite)					
1 500 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variable	25/08/2028	1 457 400	0,68
1 700 000	Société Générale SA	Variable	02/12/2027	1 530 680	0,72
1 200 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	29/10/2028	1 170 516	0,55
1 000 000	Volksbank Wien AG	Variable	06/10/2027	952 270	0,45
Télédiffusion - 2,50 %					
1 600 000	Discovery Communications LLC	1,900	19/03/2027	1 497 104	0,70
1 800 000	Netflix, Inc.	3,625	15/05/2027	1 799 208	0,85
1 150 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	999 197	0,47
1 175 000	Sirius XM Radio, Inc.	5,000	01/08/2027	1 024 737	0,48
Matériaux de construction - 0,49 %					
600 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	581 226	0,27
600 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	457 560	0,22
Télévision par câble ou satellite - 1,78 %					
1 175 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	1 026 493	0,48
1 250 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 032 070	0,48
900 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	819 723	0,39
1 000 000	United Group BV	4,000	15/11/2027	919 390	0,43
Biens d'équipement - 0,89 %					
2 100 000	Wabtec Transportation Netherlands BV	1,250	03/12/2027	1 894 431	0,89
Produits chimiques - 1,14 %					
1 600 000	Celanese U.S. Holdings LLC	2,125	01/03/2027	1 496 800	0,70
200 000	INEOS Finance PLC	3,375	31/03/2026	194 960	0,09
800 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,800	25/09/2026	747 128	0,35
Emballages- 2,43 %					
1 700 000	Berry Global, Inc.	1,500	15/01/2027	1 558 458	0,73
900 000	Canpack SA	2,375	01/11/2027	789 241	0,37
1 700 000	DS Smith PLC	0,875	12/09/2026	1 560 702	0,73
400 000	DS Smith PLC	4,375	27/07/2027	403 228	0,19
800 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	866 096	0,41
Services financiers diversifiés - 14,41 %					
2 300 000	Aircastle Ltd.	4,250	15/06/2026	2 002 027	0,94
2 000 000	ALD SA	4,000	05/07/2027	2 003 440	0,94
2 325 000	ARES Capital Corp.	3,875	15/01/2026	2 018 773	0,95
1 500 000	Arval Service Lease SA	4,750	22/05/2027	1 534 665	0,72

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,23 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,23 % (suite)					
Services financiers diversifiés - 14,41 % (suite)					
1 525 000	Aviation Capital Group LLC	3,500	01/11/2027	1 254 565	0,59
2 675 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	2 121 219	1,00
2 300 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	2 047 161	0,96
2 425 000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	2 023 885	0,95
1 000 000	CA Auto Bank SPA	4,375	08/06/2026	1 006 140	0,47
200 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	168 856	0,08
600 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	527 418	0,25
1 075 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	893 222	0,42
2 300 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	2 034 143	0,95
200 000	Intrum AB	3,000	15/09/2027	141 986	0,07
1 000 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	899 740	0,42
900 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	859 779	0,40
1 100 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	1 007 210	0,47
2 000 000	Nykredit Realkredit AS	0,375	17/01/2028	1 722 480	0,81
1 100 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	1 017 392	0,48
900 000	PEUGEOT INVEST	1,875	30/10/2026	842 481	0,40
1 100 000	Sherwood Financing PLC	4,500	15/11/2026	968 572	0,45
1 800 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	1 455 966	0,68
125 000	SoftBank Group Corp.	4,750	30/07/2025	124 694	0,06
2 200 000	UBS Group AG	Variable	24/06/2027	2 028 466	0,95
Médias diversifiés - 1,12 %					
2 000 000	JCDecaux SE	2,625	24/04/2028	1 902 720	0,89
525 000	Prosus NV	1,207	19/01/2026	487 757	0,23
Énergie - 5,65 %					
1 100 000	Archrock Partners LP	6,875	01/04/2027	1 000 045	0,47
1 075 000	Baytex Energy Corp.	8,750	01/04/2027	1 011 315	0,47
1 125 000	Crescent Energy Finance LLC	7,250	01/05/2026	1 024 048	0,48
1 100 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	01/07/2027	1 010 671	0,47
1 100 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	994 426	0,47
800 000	Leviathan Bond Ltd.	6,500	30/06/2027	691 707	0,32
1 150 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	1 014 463	0,48
1 250 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	1 055 391	0,49
1 125 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	1 018 722	0,48
950 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	864 520	0,41
1 100 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	930 024	0,44
1 600 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1 419 536	0,67
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,40 %					
900 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	857 133	0,40

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,23 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,23 % (suite)					
Alimentation, boissons et tabac - 3,71 %					
2 100 000	Bevco Lux SARL	1,500	16/09/2027	1 935 381	0,91
700 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,750	22/07/2025	656 639	0,31
1 800 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	1,625	28/04/2028	1 637 802	0,77
1 050 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	956 489	0,45
1 000 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	984 190	0,46
2 000 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	1 726 800	0,81
Jeux - 1,17 %					
800 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	750 500	0,35
900 000	Allwyn International AS	3,875	15/02/2027	855 000	0,40
950 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	896 135	0,42
Santé - 2,62 %					
1 000 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	3,500	11/02/2027	948 690	0,45
1 000 000	Community Health Systems, Inc.	8,000	15/03/2026	887 262	0,42
1 200 000	MPT Operating Partnership LP	5,000	15/10/2027	877 348	0,41
800 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	817 912	0,38
800 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	755 389	0,35
1 300 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	1 304 641	0,61
Construction et immobilier - 13,81 %					
1 100 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	966 020	0,45
1 100 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	903 320	0,42
1 700 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	1 456 560	0,68
1 100 000	Carmila SA	1,625	30/05/2027	988 592	0,47
950 000	Castellum AB	0,750	04/09/2026	838 546	0,39
1 700 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	1 470 806	0,69
1 500 000	Digital Euro Finco LLC	2,500	16/01/2026	1 444 155	0,68
1 700 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	1 507 373	0,71
1 825 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	1 515 310	0,71
500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	380 950	0,18
1 200 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,250	01/02/2027	1 015 553	0,48
1 200 000	Logicor Financing SARL	1,625	15/07/2027	1 056 288	0,50
1 500 000	Mercialys SA	1,800	27/02/2026	1 402 470	0,66
1 600 000	NE Property BV	3,375	14/07/2027	1 467 286	0,69
1 300 000	New Immo Holding SA	2,750	26/11/2026	1 166 750	0,55
1 200 000	P3 Group SARL	0,875	26/01/2026	1 099 332	0,52
1 100 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	1 024 428	0,48
975 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	898 965	0,42
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 007 181	0,47

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,23 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,23 % (suite)					
Construction et immobilier - 13,81 % (suite)					
1 200 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	1 070 676	0,50
1 700 000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	0,625	04/05/2027	1 514 700	0,71
1 700 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	1 458 974	0,69
1 700 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 465 910	0,69
1 300 000	Vonovia SE	4,750	23/05/2027	1 325 298	0,62
1 000 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	965 980	0,45
Assurances - 0,37 %					
800 000	Unipol Gruppo SpA	3,500	29/11/2027	785 640	0,37
Loisirs - 1,46 %					
1 100 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	1 016 240	0,48
1 200 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,375	15/07/2027	1 059 280	0,50
1 200 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	1 027 519	0,48
Métaux et extraction minière - 0,90 %					
1 300 000	Orano SA	5,375	15/05/2027	1 339 390	0,63
700 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	568 883	0,27
Imprimerie et édition - 0,84 %					
2 000 000	Informa PLC	1,250	22/04/2028	1 793 500	0,84
Services - 4,30 %					
1 000 000	Albion Financing 1 SARL	5,250	15/10/2026	989 220	0,47
700 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	683 459	0,32
1 200 000	Eurofins Scientific SE	3,750	17/07/2026	1 197 852	0,56
1 300 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	1 200 459	0,56
2 200 000	ISS Global AS	1,500	31/08/2027	2 006 862	0,94
550 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	537 905	0,25
1 600 000	Securitas Treasury Ireland DAC	4,250	04/04/2027	1 610 672	0,76
1 000 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	935 110	0,44
Grande distribution - 1,64 %					
1 100 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1 008 645	0,47
1 200 000	Hanesbrands, Inc.	4,875	15/05/2026	1 044 233	0,49
1 500 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	1 444 710	0,68
Technologies - 2,24 %					
2 300 000	Cellnex Finance Co. SA	1,000	15/09/2027	2 060 593	0,97
1 700 000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	1 741 412	0,82
1 000 000	TDF Infrastructure SASU	2,500	07/04/2026	961 470	0,45

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

MONTANT	TITRE	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,23 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,23 % (suite)					
Télécommunications - 2,80 %					
125 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	104 666	0,05
800 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	704 696	0,33
600 000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	508 458	0,24
1 000 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	989 560	0,46
1 700 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 625 642	0,76
2 300 000	SES SA	0,875	04/11/2027	2 037 846	0,96
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,11 %					
2 100 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	01/02/2027	1 951 929	0,92
1 100 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	27/11/2027	1 008 381	0,47
600 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	0,625	14/09/2028	514 782	0,24
1 100 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1 020 635	0,48
Services publics - 3,54 %					
2 200 000	EEW Energy from Waste GmbH	0,361	30/06/2026	1 977 360	0,93
200 000	Enel Finance International NV	0,000	17/06/2027	176 686	0,08
2 000 000	FCC Aqualia SA	2,629	08/06/2027	1 918 900	0,90
1 400 000	National Grid North America, Inc.	4,151	12/09/2027	1 419 152	0,67
2 200 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	27/04/2027	2 043 690	0,96
Total des obligations d'entreprise (Coût: EUR 198 968 078)				202 873 125	95,23
Total des valeurs mobilières (Coût: EUR 198 968 078)				202 873 125	95,23
Investissements (Coût: EUR 198 968 078)				202 873 125	95,23

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,48)%

Contrats de change à terme - (0,48)%

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
17/01/2024	State Street Bank	CHF 5 096 231	EUR 5 339 467	6	47 782	0,02
17/01/2024	State Street Bank	EUR 28 827 667	USD 30 714 485	28	733 328	0,30
14/02/2024	State Street Bank	EUR 13 039 540	USD 13 969 598	3	276 556	0,13
08/12/2023	State Street Bank	EUR 14 684 654	USD 15 751 269	5	250 751	0,12
14/02/2024	State Street Bank	USD 350 191	EUR 318 826	2	1 117	0,00
17/01/2024	State Street Bank	CHF 2 285 684	EUR 2 420 372	5	(4 164)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 7 280 845	USD 7 994 490	28	(23 128)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 32 603 872	EUR 30 360 900	30	(483 868)	(0,20)
14/02/2024	State Street Bank	USD 32 727 488	EUR 30 519 280	22	(618 604)	(0,29)

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,48)% (suite)

Contrats de change à terme - (0,48)% (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
17/01/2024	State Street Bank	USD 47 164 676	EUR 44 337 368	28	(1 196 146)	(0,56)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					1 309 534	0,57
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(2 325 910)	(1,05)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(1 016 376)	(0,48)
Total des instruments financiers dérivés					(1 016 376)	(0,48)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	201 856 749	94,75
Avoirs en banque et auprès du courtier	617 717	0,29
Créances	10 858 518	5,10
Total	213 332 984	100,14
Dettes	(293 076)	(0,14)
Valeur nette d'inventaire	213 039 908	100,00

	30/11/2023
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR213 039 908
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts	
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF1 418 985
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF4 638 424
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR37 121 970
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR117 432
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR48 937 735
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	EUR6 180 500
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR16 343 615
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$4 921 967
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	US\$44 512 729
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	US\$24 280 842
-Parts de distribution H couvertes en USD	US\$11 425 159
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	US\$6 076 481
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF1 122 990
-Parts de distribution R couvertes en CHF	CHF564 876
-Parts de capitalisation P2 couvertes en EUR	EUR373 7042

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

	30/11/2023
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)	
-Parts de distribution P2 couvertes en EUR	EUR780 315
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR6 456 676
-Parts de distribution T couvertes en EUR	EUR677 745
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD4 675 636
Nombre de Parts en circulation	
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	13 928
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	45 582
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	359 500
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1 142
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	474 387
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	60 034
-Parts de distribution H couvertes en EUR	158 307
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	47 195
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	428 997
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	232 843
-Parts de distribution H couvertes en USD	109 384
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	58 529
-Parts de distribution H couvertes en CHF	11 000
-Parts de distribution R couvertes en CHF	5 538
-Parts de capitalisation P2 couvertes en EUR	3 667
-Parts de distribution P2 couvertes en EUR	7 678
-Parts de distribution R couvertes en EUR	62 741
-Parts de distribution T couvertes en EUR	6 589
-Parts de distribution R couvertes en USD	45 049
VNI par Part	
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF101,88
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF101,76
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR103,26
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR102,83
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR103,16
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	EUR102,95
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR103,24
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD104,29
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD103,76
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD104,28
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD104,45
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD103,82
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF102,09
-Parts de distribution R couvertes en CHF	CHF102,00
-Parts de capitalisation P2 couvertes en EUR	EUR101,91
-Parts de distribution P2 couvertes en EUR	EUR101,63
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR102,91
-Parts de distribution T couvertes en EUR	EUR102,86
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD103,79

Portefeuilles de placements au 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

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

Veuillez vous référer à la note 21 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours de l'exercice sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif (non auditée)	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	81,27
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	12,80
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,61
Autres actifs circulants	5,32
Total de l'actif	100,00

Compte de résultat global pour l'exercice clos le 30 novembre 2023

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	7	22 891 493	18 251 313	(8 741 387)	(59 226 320)	43 667 662	(320 327)
Produits d'intérêts	8	54 774 442	35 877 185	11 030 016	389 184 429	88 222 498	6 326 160
		77 665 935	54 128 498	2 288 629	329 958 109	131 890 160	6 005 833
Charges	2, 9	(8 790 703)	(6 660 973)	(1 657 189)	(68 815 538)	(14 347 186)	(1 307 029)
Bénéfice net de l'exercice		68 875 232	47 467 525	631 440	261 142 571	117 542 974	4 698 804
Coûts financiers							
Distributions et péréquation	10	(24 703 202)	(2 859 637)	(1 226 989)	(27 187 284)	(16 337 552)	(3 487 610)
Bénéfice/(Perte) de l'exercice avant retenue à la source		44 172 030	44 607 888	(595 549)	233 955 287	101 205 422	1 211 194
Moins : Retenue à la source	3	(56 132)	-	-	-	-	(3 000)
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		44 115 898	44 607 888	(595 549)	233 955 287	101 205 422	1 208 194

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 l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Plus-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	7	19 725 075	47 862 433	83 256 125	6 295 272	10 676 350	5 509 278
Produits d'intérêts	8	39 610 743	52 640 362	99 034 939	9 540 915	20 782 849	18 005 811
		59 335 818	100 502 795	182 291 064	15 836 187	31 459 199	23 515 089
Charges	2, 9	(8 297 607)	(8 421 418)	(15 727 390)	(1 419 197)	(2 342 540)	(2 546 099)
Bénéfice net de l'exercice		51 038 211	92 081 377	166 563 674	14 416 990	29 116 659	20 968 990
Coûts financiers							
Distributions et péréquation	10	(1 067 100)	(6 417 686)	(42 718 851)	(4 330 143)	(7 344 335)	(2 066 559)
Bénéfice de l'exercice avant retenue à la source		49 971 111	85 663 691	123 844 823	10 086 847	21 772 324	18 902 431
Moins : Retenue à la source	3	(260 925)	(102 812)	(3 032)	-	-	-
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		49 710 186	85 560 879	123 841 791	10 086 847	21 772 324	18 902 431

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 l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* USD
Plus-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	7	899 180	514 147	14 662 827	3 604 850	1 882 806
Produits d'intérêts	8	13 795 542	18 833 216	46 320 489	8 247 812	3 940 060
		14 694 722	19 347 363	60 983 316	11 852 662	5 822 866
Charges	2, 9	(4 504 015)	(6 041 881)	(4 040 619)	(769 444)	(793 099)
Bénéfice net de l'exercice		10 190 707	13 305 482	56 942 697	11 083 218	5 029 767
Coûts financiers						
Distributions et péréquation	10	(5 964 552)	(8 151 066)	(12 749 863)	(551 493)	-
Bénéfice de l'exercice avant retenue à la source		4 226 155	5 154 416	44 192 834	10 531 725	5 029 767
Moins : Retenue à la source	3	(40 847)	(55 087)	(97 479)	(12 359)	-
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		4 185 308	5 099 329	44 095 355	10 519 366	5 029 767

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023. De ce fait, les chiffres indiqués dans le Compte de résultat global couvrent la période du 20 avril 2023 au 30 novembre 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 l'exercice clos le 30 novembre 2022

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Moins-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	7	(232 833 136)	(80 110 446)	(38 380 969)	(742 180 654)	(264 070 198)	(26 293 099)
Produits d'intérêts	8	56 911 100	29 098 779	8 159 876	309 217 285	88 590 327	5 623 286
		(175 922 036)	(51 011 667)	(30 221 093)	(432 963 369)	(175 479 871)	(20 669 813)
Charges	2, 9	(10 316 542)	(6 924 985)	(1 391 019)	(76 977 622)	(17 327 530)	(1 583 429)
Perte nette de l'exercice		(186 238 578)	(57 936 652)	(31 612 112)	(509 940 991)	(192 807 401)	(22 253 242)
Coûts financiers							
Distributions et péréquation	10	(37 842 994)	(3 497 588)	(2 303 091)	(27 682 339)	(20 486 463)	(3 784 595)
Perte de l'exercice avant retenue à la source		(224 081 572)	(61 434 240)	(33 915 203)	(537 623 330)	(213 293 864)	(26 037 837)
Moins : Retenue à la source	3	-	(597)	(805)	-	-	-
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		(224 081 572)	(61 434 837)	(33 916 008)	(537 623 330)	(213 293 864)	(26 037 837)

* 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.

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 l'exercice clos le 30 novembre 2022 (suite)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Moins-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	7	(213 313 700)	(251 990 873)	(514 131 730)	(143 073 327)	(130 349 685)	(37 505 222)
Produits d'intérêts	8	51 180 572	50 350 639	75 052 165	26 142 021	22 847 564	12 750 392
		(162 133 128)	(201 640 234)	(439 079 565)	(116 931 306)	(107 502 121)	(24 754 830)
Charges	2, 9	(11 754 649)	(9 732 103)	(15 107 340)	(2 037 496)	(2 721 495)	(2 966 692)
Perte nette de l'exercice		(173 887 777)	(211 372 337)	(454 186 905)	(118 968 802)	(110 223 616)	(27 721 522)
Coûts financiers							
Distributions et péréquation	10	(1 180 810)	(6 048 576)	(51 933 132)	(7 048 341)	(8 431 274)	(2 244 646)
Perte de l'exercice avant retenue à la source		(175 068 587)	(217 420 913)	(506 120 037)	(126 017 143)	(118 654 890)	(29 966 168)
Moins : Retenue à la source	3	-	-	-	-	(4 106)	
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		(175 068 587)	(217 420 913)	(506 120 037)	(126 017 143)	(118 658 996)	(29 974 584)

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 l'exercice clos le 30 novembre 2022 (suite)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
Moins-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	7	(17 404 658)	(23 087 454)	(63 168 785)	(4 626 057)
Produits d'intérêts	8	9 294 651	13 572 291	19 390 840	2 755 564
		(8 110 007)	(9 515 163)	(43 777 945)	(1 870 493)
Charges	2, 9	(3 355 210)	(4 729 414)	(3 090 972)	(286 451)
Perte nette de l'exercice		(11 465 217)	(14 244 577)	(46 868 917)	(2 156 944)
Coûts financiers					
Distributions et péréquation	10	(3 884 780)	(5 089 955)	(12 065 903)	-
Perte de l'exercice avant retenue à la source		(15 349 997)	(19 334 532)	(58 934 820)	(2 156 944)
Moins : Retenue à la source	3	-	-	(5 315)	(1 319)
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		(15 349 997)	(19 334 532)	(58 940 135)	(2 158 263)

* Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022. De ce fait, les chiffres indiqués dans le Compte de résultat global couvrent la période du 28 avril 2022 au 30 novembre 2022.

Toutes les activités se rapportent à des opérations poursuivies, à l'exception du Compartiment Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund.

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 l'exercice clos le 30 novembre 2023

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice	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	282 081 091	222 853 126	95 634 857	2 832 270 378	417 534 121	68 655 056
Moins : Rachats de Parts rachetables	(469 675 574)	(209 102 071)	(58 804 302)	(4 948 554 090)	(806 596 550)	(95 812 955)
(Diminution)/Augmentation nette résultant des transactions portant sur les Parts	(187 594 483)	13 751 055	36 830 555	(2 116 283 712)	(389 062 429)	(27 157 899)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	44 115 898	44 607 888	(595 549)	233 955 287	101 205 422	1 208 194
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice	716 619 762	632 454 540	168 911 991	8 381 569 198	1 303 153 098	139 757 613

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice	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	52 855 967	320 836 013	621 108 673	24 093 139	36 254 515	37 565 489
Moins : Rachats de Parts rachetables	(609 052 372)	(616 835 483)	(923 123 474)	(58 937 148)	(249 546 821)	(50 055 222)
(Diminution)/Augmentation nette résultant des transactions portant sur les Parts	(556 196 405)	(295 999 470)	(302 014 801)	(34 844 009)	(213 292 306)	(12 489 733)
Augmentation de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	49 710 186	85 560 879	123 841 791	10 086 847	21 772 324	18 902 431
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice	362 254 628	868 559 932	2 159 531 199	137 155 863	248 418 662	311 758 794

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* EUR
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice	304 303 157	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	1 161 270	2 641 257	626 273 204	14 679 371	211 331 890
Moins : Rachats de Parts rachetables (Diminution)/Augmentation nette résultant des transactions portant sur les Parts	(33 092 326)	(45 055 179)	(782 801 686)	(46 375 091)	(3 321 749)
	(31 931 056)	(42 413 922)	(156 528 482)	(31 695 720)	208 010 141
Augmentation de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	4 185 308	5 099 329	44 095 355	10 519 366	5 029 767
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice	276 557 409	370 032 493	1 100 256 230	120 680 592	213 039 908

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023. De ce fait, les chiffres indiqués dans l'État des variations de l'actif net couvrent la période du 20 avril 2023 au 30 novembre 2023.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour l'exercice clos le 30 novembre 2022

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice	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	265 592 879	274 998 847	53 085 730	3 549 521 776	702 803 972	40 449 967
Moins : Rachats de Parts rachetables	(477 539 386)	(457 399 760)	(79 131 209)	(5 155 408 942)	(1 139 030 152)	(95 855 806)
Diminution nette résultant des transactions portant sur les Parts	(211 946 507)	(182 400 913)	(26 045 479)	(1 605 887 166)	(436 226 180)	(55 405 839)
Diminution de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	(224 081 572)	(61 434 837)	(33 916 008)	(537 623 330)	(213 293 864)	(26 037 837)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice	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 a changé de dénomination, passant de Muzinich Global High Yield Fund à Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour l'exercice clos le 30 novembre 2022 (suite)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice	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	287 021 167	540 591 707	714 979 469	170 116 715	174 642 709	65 104 120
Moins : Rachats de Parts rachetables	(423 344 362)	(714 414 252)	(934 428 978)	(221 336 058)	(83 286 733)	(111 191 826)
(Diminution)/Augmentation nette résultant des transactions portant sur les Parts	(136 323 195)	(173 822 545)	(219 449 509)	(51 219 343)	91 355 976	(46 087 706)
Diminution de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	(175 068 587)	(217 420 913)	(506 120 037)	(126 017 143)	(118 658 996)	(29 974 584)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice	868 740 847	1 078 998 523	2 337 704 209	161 913 025	439 938 644	305 346 096

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour l'exercice clos le 30 novembre 2022 (suite)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice	181 132 028	270 512 520	1 419 420 899	-
Variation liée à la vente et au rachat de Parts				
Produit de la vente de Parts	150 663 556	175 100 708	856 104 302	148 542 786
Moins : Rachats de Parts rachetables	(12 142 430)	(18 931 610)	(1 003 895 709)	(4 527 577)
Augmentation/(Diminution) nette résultant des transactions portant sur les Parts	138 521 126	156 169 098	(147 791 407)	144 015 209
Diminution de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	(15 349 997)	(19 334 532)	(58 940 135)	(2 158 263)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice	304 303 157	407 347 086	1 212 689 357	141 856 946

* Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022. De ce fait, les chiffres indiqués dans l'État des variations de l'actif net couvrent la période du 28 avril 2022 au 30 novembre 2022.

Bilan au 30 novembre 2023

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Actif							
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :	1						
-Placements à leur juste valeur		698 373 981	620 174 637	164 145 463	8 150 405 369	1 270 649 530	135 763 135
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		13 496 351	526 268	4 094 488	120 569 096	9 602 798	2 619 395
Avoirs en banque	11	17 012 875	11 445 518	2 077 880	33 879 671	47 493 041	452 075
Montants détenus auprès du courtier	11	5 267	53 416	-	380 328	3 607	282 467
Créances	12	16 113 812	18 693 287	4 234 968	356 422 415	51 965 496	1 738 872
Total de l'actif		745 002 286	650 893 126	174 552 799	8 661 656 879	1 379 714 472	140 855 944
Passif							
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :	1						
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(2 300 685)	(1 733 735)	(3 379 796)	(51 979 690)	(6 207 333)	(680 579)
Dettes	13	(26 081 839)	(16 704 851)	(2 261 012)	(228 107 991)	(70 354 041)	(417 752)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(28 382 524)	(18 438 586)	(5 640 808)	(280 087 681)	(76 561 374)	(1 098 331)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		716 619 762	632 454 540	168 911 991	8 381 569 198	1 303 153 098	139 757 613

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 30 novembre 2023 (suite)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Actif							
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :	1						
-Placements à leur juste valeur		336 259 532	827 370 716	2 079 309 086	133 176 811	241 072 905	291 527 932
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		7 110 212	17 640 987	56 036 762	2 713 813	5 516 880	1 040 859
-Plus-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	-	-	-	-	21 595
-Plus-value non réalisée sur les options achetées		1 107 109	-	-	-	-	714 400
-Plus-value non réalisée sur les options sur swaps achetées		295 526	-	-	-	-	293 061
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		4 539	-	-	-	-	3 426 196
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		187 301	-	-	-	-	173 407
Avoirs en banque	11	22 009 548	5 672 502	40 659 604	1 060 296	1 465 000	11 175 963
Montants détenus auprès du courtier	11	16 499 646	39 888	100 017	-	-	10 740 997
Créances	12	34 528 329	37 375 762	103 596 643	1 856 442	4 786 605	6 501 663
Total de l'actif		418 001 742	888 099 855	2 279 702 112	138 807 362	252 841 390	325 616 073
Passif							
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :	1						
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(2 358 519)	(7 062 488)	(26 363 479)	(1 088 781)	(1 107 907)	(308 675)
Moins-Value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	-	-	-	-	(9 740)
-Moins-value non réalisée sur les options vendues		(547 474)	-	-	-	-	(390 010)
-Moins-value non réalisée sur les options sur swaps vendues		(49 004)	-	-	-	-	(173 207)
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		(917 772)	-	-	-	-	(5 064 111)
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		(3 657 993)	-	-	-	-	(400 933)
Dettes	13	(2 358 519)	(7 062 488)	(26 363 479)	(1 088 781)	(1 107 907)	(308 675)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(55 747 114)	(19 539 923)	(120 170 913)	(1 651 499)	(4 422 728)	(13 857 279)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		362 254 628	868 559 932	2 159 531 199	137 155 863	248 418 662	311 758 794

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 30 novembre 2023 (suite)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR
Actif						
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :	1					
-Placements à leur juste valeur		260 937 621	349 499 407	1 055 137 141	116 481 303	202 873 125
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		2 145 425	2 690 758	16 390 741	2 300 210	1 309 534
Avoirs en banque	11	23 902 261	30 957 661	13 248 977	487 123	617 717
Montants détenus auprès du courtier	11	-	-	1 374 373	400 242	-
Créances	12	2 744 256	4 093 869	31 315 644	3 219 044	10 858 518
Total de l'actif		289 729 563	387 241 695	1 117 466 876	122 887 922	215 658 894
Passif						
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :	1					
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(472 592)	(522 466)	(6 405 976)	(1 502 746)	(2 325 910)
Dettes	13	(12 699 562)	(16 686 736)	(10 804 670)	(704 584)	(293 076)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(13 172 154)	(17 209 202)	(17 210 646)	(2 207 330)	(2 618 986)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		276 557 409	370 032 493	1 100 256 230	120 680 592	213 039 908

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

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Pour le compte de la Société de gestion :

Administrateur

Administrateur

Date : 20 mars 2024

Bilan au 30 novembre 2022

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Actif							
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :	1						
-Placements à leur juste valeur		817 559 694	542 664 446	122 933 720	9 984 095 280	1 517 590 935	157 995 771
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		19 890 076	1 689 259	4 832 592	121 676 138	29 303 185	3 650 581
-Plus-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	219 000	-	14 777 546	-	486 134
Avoirs en banque	11	15 707 798	22 575 437	4 182 856	311 567 566	28 322 418	2 081 603
Montants détenus auprès du courtier	11	508 233	564 571	-	47 084 497	3 254 602	1 922 113
Créances	12	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 :	1						
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(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	13	(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 a changé de dénomination, passant de Muzinich Global High Yield Fund à 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 USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Actifs							
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :	1						
-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	11	28 167 283	73 481 776	41 910 495	4 814 595	21 037 572	8 370 528
Montants détenus auprès du courtier	11	34 524 253	32 912	4 875 831	-	-	9 051 932
Créances	12	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 :	1						
-Emprunts non financés		(555 556)	-	-	-	-	-
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :	1						
-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	13	(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 Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
Actif					
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :	1				
-Placements à leur juste valeur		284 843 294	385 244 769	1 119 728 323	134 063 241
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		3 461 977	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	11	17 833 420	19 332 989	83 676 532	2 970 030
Montants détenus auprès du courtier	11	-	-	192 600	415 112
Créances	12	7 314 918	10 435 137	26 274 209	2 413 818
Total de l'actif		313 453 609	418 965 643	1 253 224 030	145 924 746
Passif					
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :	1				
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(1 106 588)	(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	13	(8 043 864)	(10 168 014)	(28 940 630)	(998 890)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(9 150 452)	(11 618 557)	(40 534 673)	(4 067 800)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		304 303 157	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 l'exercice clos le 30 novembre 2023

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration High Yield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles						
Augmentation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	68 819 100	47 467 525	631 440	261 142 571	117 542 974	4 695 804
Ajustements pour :						
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	255 184 644	(65 473 585)	(39 771 951)	1 679 053 665	295 313 681	22 232 636
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	3 236 985	(89 773)	2 170 674	(98 916 996)	18 117 035	364 878
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement	327 240 729	(18 095 833)	(36 969 837)	1 841 279 240	430 973 690	27 293 318
Variation des montants à recevoir	1 815 186	(1 079 553)	(591 411)	63 634 477	7 378 589	1 867 456
Variation des montants dus	58 492	125 442	48 403	(4 304 833)	(26 864)	(5 373)
Flux de trésorerie entrants/(sortants) résultant des activités opérationnelles	1 873 678	(954 111)	(543 008)	59 329 644	7 351 725	1 862 083
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités opérationnelles	329 114 407	(19 049 944)	(37 512 845)	1 900 608 884	438 325 415	29 155 401
Activités de financement						
Produits des souscriptions	146 217 294	218 866 911	95 323 199	2 763 418 739	408 566 023	68 621 171
Paiements dus au titre des rachats	(449 323 422)	(208 087 249)	(58 688 341)	(4 914 528 234)	(811 383 263)	(95 918 490)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(24 703 202)	(2 859 637)	(1 226 989)	(27 187 284)	(16 337 552)	(3 487 610)
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités de financement	(327 809 330)	7 920 025	35 407 869	(2 178 296 779)	(419 154 792)	(30 784 929)
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 305 077	(11 129 919)	(2 104 976)	(277 687 895)	19 170 623	(1 629 528)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	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 de l'exercice	17 012 875	11 445 518	2 077 880	33 879 671	47 493 041	452 075
Informations supplémentaires						
Intérêts reçus	56 086 662	34 286 477	10 395 211	406 114 737	92 350 092	6 527 824
Intérêts payés	44 021	(28 018)	(312)	(1 118 762)	26 708	(68 052)
Impôts payés	(56 132)	-	-	-	-	(3 000)

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles						
Augmentation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	50 777 286	91 978 565	166 560 642	14 416 990	29 116 659	20 968 990
Ajustements pour :						
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	488 504 982	130 793 475	143 058 306	18 616 773	166 906 851	(7 387 260)
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	(6 274 272)	(13 322 100)	27 480 581	1 631 148	2 274 052	6 206 949
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement	533 007 996	209 449 940	337 099 529	34 664 911	198 297 562	19 788 679
Variation des montants à recevoir	25 418 063	466 884	(434 893)	414 514	2 030 553	(2 533 273)
Variation des montants dus	(713 468)	74 021	352 942	34 703	(1 541)	419 844
Flux de trésorerie entrants/(sortants) résultant des activités opérationnelles	24 704 595	540 905	(81 951)	449 217	2 029 012	(2 113 429)
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités opérationnelles	557 712 591	209 990 845	337 017 578	35 114 128	200 326 574	17 675 250
Activités de financement						
Produits des souscriptions	53 712 633	337 836 254	622 411 880	24 166 263	36 998 963	37 566 668
Païements dus au titre des rachats	(616 515 859)	(609 218 687)	(917 961 498)	(58 704 547)	(249 553 774)	(50 369 924)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(1 067 100)	(6 417 686)	(42 718 851)	(4 330 143)	(7 344 335)	(2 066 559)
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités de financement	(563 870 326)	(277 800 119)	(338 268 469)	(38 868 427)	(219 899 146)	(14 869 815)
(Diminution)/Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6 157 735)	(67 809 274)	(1 250 891)	(3 754 299)	(19 572 572)	2 805 435
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	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 de l'exercice	22 009 548	5 672 502	40 659 604	1 060 296	1 465 000	11 175 963
Informations supplémentaires						
Intérêts reçus	47 004 199	53 114 222	93 831 303	9 954 550	22 813 402	17 161 603
Intérêts payés	193 406	(6 670)	(191 992)	(97)	(16 092)	(13 727)
Impôts payés	(260 925)	(102 812)	(3 032)	-	-	-

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles					
Augmentation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	10 149 860	13 250 395	56 845 218	11 070 859	5 029 767
Ajustements pour :					
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	28 966 297	43 729 412	32 601 476	16 507 671	(202 873 125)
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	682 556	333 913	1 773 558	2 196 171	1 016 376
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement	39 798 713	57 313 720	91 220 252	29 774 701	(196 826 982)
Variation des montants à recevoir	504 259	897 853	(3 604 645)	(127 199)	(2 302 036)
Variation des montants dus	180	83 716	11 061	65 835	293 076
Flux de trésorerie entrants/(sortants) résultant des activités opérationnelles	504 439	981 569	(3 593 584)	(61 364)	(2 008 960)
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités opérationnelles	40 303 152	58 295 289	87 626 668	29 713 337	(198 835 942)
Activités de financement					
Produits des souscriptions	3 854 636	5 975 168	637 220 596	14 878 534	202 775 408
Paievements dus au titre des rachats	(32 124 395)	(44 494 719)	(782 524 956)	(46 523 285)	(3 321 749)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(5 964 552)	(8 151 066)	(12 749 863)	(551 493)	-
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités de financement	(34 234 311)	(46 670 617)	(158 054 223)	(32 196 244)	199 453 659
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	6 068 841	11 624 672	(70 427 555)	(2 482 907)	617 717
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	17 833 420	19 332 989	83 676 532	2 970 030	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	23 902 261	30 957 661	13 248 977	487 123	617 717
Informations supplémentaires					
Intérêts reçus	14 299 801	19 731 069	43 830 042	8 118 524	1 638 024
Intérêts payés	(141)	(1)	(33 748)	24 469	(15)
Impôts payés	(40 847)	(55 087)	(97 479)	(12 359)	-

* 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 l'exercice clos le 30 novembre 2022

	Muzinich Americayield Fund** USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles						
Diminution nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	(186 238 578)	(57 937 249)	(31 612 917)	(509 940 991)	(192 807 401)	(22 253 242)
Ajustements pour :						
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	340 543 923	270 603 648	63 623 349	2 318 925 883	692 996 374	84 202 544
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	(44 212 524)	1 733 163	(9 389 426)	(88 694 917)	(56 968 545)	(5 453 845)
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement	110 092 821	214 399 562	22 621 006	1 720 289 975	443 220 428	56 495 457
Variation des montants à recevoir	6 316 538	2 178 294	1 008 297	(14 673 360)	6 365 463	(1 203 782)
Variation des montants dus	(549 412)	(321 681)	(46 648)	3 248 642	(307 903)	34 510
Flux de trésorerie entrants/(sortants) résultant des activités opérationnelles	5 767 126	1 856 613	961 649	(11 424 718)	6 057 560	(1 169 272)
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles	115 859 947	216 256 175	23 582 655	1 708 865 257	449 277 988	55 326 185
Activités de financement						
Produits des souscriptions	326 224 447	271 710 523	54 132 348	3 558 419 136	706 558 909	40 678 756
Paiements dus au titre des rachats	(399 180 720)	(490 650 521)	(79 621 597)	(5 046 850 912)	(1 144 323 905)	(96 433 375)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(37 842 994)	(3 497 588)	(2 303 091)	(27 682 339)	(20 486 463)	(3 784 595)
Trésorerie nette provenant des activités de financement	(110 799 267)	(222 437 586)	(27 792 340)	(1 516 114 115)	(458 251 459)	(59 539 214)
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	5 060 680	(6 181 411)	(4 209 685)	192 751 142	(8 973 471)	(4 213 029)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	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 de l'exercice	15 707 798	22 575 437	4 182 856	311 567 566	28 322 418	2 081 603
Informations supplémentaires						
Intérêts reçus	63 756 001	31 691 943	9 166 395	330 941 341	98 257 069	6 079 930
Intérêts payés	(-)	(189 288)	(4 718)	(1 529 525)	(433)	(52 886)
Impôts payés	-	(597)	(805)	-	-	-

* 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.

**Au cours de l'exercice sous revue, une transaction *ex-specie* a été conclue sur des Parts du Compartiment Muzinich Americayield Fund, dont seule la partie réglée en liquidités a été prise en compte ici. Veuillez vous référer à la note 17 pour de plus amples informations.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 30 novembre 2022 (suite)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles						
Diminution nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	(173 887 777)	(211 372 337)	(454 186 905)	(118 968 802)	(110 227 722)	(27 729 938)
Ajustements pour :						
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	296 959 283	439 360 328	732 230 792	167 467 692	43 058 698	78 948 170
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	(26 926 113)	(25 089 290)	(129 241 418)	(12 692 401)	(12 793 528)	(6 843 379)
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement	96 145 393	202 898 701	148 802 469	35 806 489	(79 962 552)	44 374 853
Variation des montants à recevoir	11 326 969	5 000 172	24 203 574	1 992 054	(201 514)	(248 390)
Variation des montants dus	(8 251 729)	(225 621)	(1 805 632)	(95 873)	65 050	(2 836 113)
Flux de trésorerie entrants/(sortants) résultant des activités opérationnelles	3 075 240	4 774 551	22 397 942	1 896 181	(136 464)	(2 587 723)
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités opérationnelles	99 220 633	207 673 252	171 200 411	37 702 670	(80 099 016)	41 787 130
Activités de financement						
Produits des souscriptions	288 500 845	522 138 115	717 981 581	171 292 620	174 786 960	66 212 309
Paievements dus au titre des rachats	(427 876 699)	(721 258 871)	(937 805 402)	(222 319 684)	(84 479 870)	(110 996 430)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(1 180 810)	(6 048 576)	(51 933 132)	(7 048 341)	(8 431 274)	(2 244 646)
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités de financement	(140 556 664)	(205 169 332)	(271 756 953)	(58 075 405)	81 875 816	(47 028 767)
(Diminution)/Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(41 336 031)	2 503 920	(100 556 542)	(20 372 735)	1 776 800	(5 241 637)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	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 de l'exercice	28 167 283	73 481 776	41 910 495	4 814 595	21 037 572	8 370 528
Informations supplémentaires						
Intérêts reçus	55 799 356	55 381 746	82 226 697	28 138 614	22 685 261	13 157 055
Intérêts payés	(10 265)	(17 384)	(82 667)	(1 296)	(2 081)	(216 012)
Impôts payés	-	-	-	-	(4 106)	-

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 30 novembre 2022 (suite)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles				
Diminution nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	(11 465 217)	(14 244 577)	(46 874 232)	(2 158 263)
Ajustements pour :				
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	(103 525 391)	(113 079 402)	275 191 724	(133 671 824)
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	(3 919 965)	(3 702 368)	(24 698 037)	(2 993 635)
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement	(118 910 573)	(131 026 347)	203 619 455	(138 823 722)
Variation des montants à recevoir	(1 272 825)	(2 033 970)	2 402 711	(2 239 269)
Variation des montants dus	168 825	272 644	117 484	97 700
Flux de trésorerie (sortants)/entrants résultant des activités opérationnelles	(1 104 000)	(1 761 326)	2 520 195	(2 141 569)
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités opérationnelles	(120 014 573)	(132 787 673)	206 139 650	(140 965 291)
Activités de financement				
Produits des souscriptions	147 970 190	171 766 797	855 649 536	148 303 417
Paievements dus au titre des rachats	(12 338 149)	(19 615 530)	(1 007 461 188)	(4 368 096)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(3 884 780)	(5 089 955)	(12 065 903)	-
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités de financement	131 747 261	147 061 312	(163 877 555)	143 935 321
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	11 732 688	14 273 639	42 262 095	2 970 030
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	6 100 732	5 059 350	41 414 437	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	17 833 420	19 332 989	83 676 532	2 970 030
Informations supplémentaires				
Intérêts reçus	8 021 826	11 937 380	21 978 010	966 659
Intérêts payés	(54 930)	(38 434)	(232 254)	-
Impôts payés	-	-	(5 315)	(1 319)

*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 l'exercice clos le 30 novembre 2023

1. Principales méthodes comptables

(i) Base comptable et déclaration de conformité

Les présents états financiers annuels au titre de l'exercice clos le 30 novembre 2023 ont été préparés sur la base des normes financières internationales (IFRS), telles qu'adoptées par l'Union européenne (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 2019) (collectivement la « Réglementation sur les OPCVM »).

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 de Muzinich & Co. (Ireland) Limited (la « Société de gestion ») jugent raisonnables et prudentes les estimations utilisées dans la préparation des états financiers.

Ces derniers ont été établis selon le principe de continuité d'exploitation. La direction a réalisé une évaluation de la capacité du Fonds à poursuivre ses activités d'exploitation. Tous les Compartiments détiennent suffisamment de liquidités dans leurs portefeuilles pour pouvoir honorer leurs obligations financières pendant une période de 12 mois au minimum après la signature des états financiers. Par conséquent, la direction a conclu que le principe de la continuité d'exploitation est mis en œuvre de la manière la plus appropriée et l'a appliqué aux présents états financiers.

(ii) Nouvelles normes, nouveaux amendements et nouvelles interprétations publiés et entrés en vigueur pour l'exercice débutant le 1er décembre 2022

Un certain nombre de normes, d'amendements aux normes et d'interprétations sont entrés en vigueur pour les exercices commençant le 1er décembre 2022. Les normes et interprétations suivantes qui sont nouvelles ou qui ont été modifiées n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Fonds:

- Contrats déficitaires - Coûts d'exécution du contrat (modifications d'IAS 37).
- Immobilisations corporelles : produit de la vente avant l'utilisation prévue (modifications d'IAS 16).
- Modification d'une référence au Cadre conceptuel (modifications d'IFRS 3).
- Processus d'améliorations annuelles des IFRS : cycle 2018-2020.

(iii) Nouvelles normes, nouveaux amendements et nouvelles interprétations publiés mais qui ne sont pas encore entrés en vigueur pour l'exercice débutant le 1er décembre 2022

Un certain nombre de nouvelles normes, d'amendements aux normes et d'interprétations sont entrés en vigueur pour les exercices commençant le 1er décembre 2022 et n'ont pas été adoptés par anticipation. Les normes et interprétations suivantes qui sont nouvelles ou qui ont été modifiées ne devraient pas avoir un impact significatif sur les états financiers du Fonds :

- Informations à fournir sur les méthodes comptables (modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2).
- Définition des estimations comptables (modifications d'IAS 8).
- Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique (modifications d'IAS 12).
- Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1).
- Obligation locative découlant d'une cession-bail (modifications d'IFRS 16).
- IFRS 17 - Contrats d'assurance
- Réforme fiscale internationale - Règles du deuxième pilier du modèle (modifications d'IAS 12).
- Informations à fournir pour les ententes de financement de fournisseurs (modifications d'IAS 7 et d'IFRS 7).
- IFRS S1 - Exigences générales pour la présentation d'informations financières sur le développement durable.
- IFRS S2 - Informations à fournir sur les changements climatiques.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

1. Principales méthodes comptables (suite)

(iv) Instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat dans le bilan du Fonds à la date de la transaction, date à laquelle le Fonds devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les autres actifs et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils ont été initiés. À compter de cette date, toute plus-value ou moins-value découlant des variations de la juste valeur des actifs ou des passifs financiers est enregistrée dans le compte de résultat global. Lors de la comptabilisation initiale, les actifs et les passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont évalués à la juste valeur. Les frais de transaction sont immédiatement comptabilisés le compte de résultat global. Les frais de transaction sur les actifs et les passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont immédiatement comptabilisés, tandis que ceux qui s'appliquent à d'autres instruments financiers sont amortis.

Classification et évaluation ultérieure

(a) Classification des actifs financiers

En vertu de la norme IFRS 9, tous les instruments du Portefeuille de placements sont comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat. À l'issue de la comptabilisation initiale, les variations de la juste valeur des instruments de la seconde catégorie sont comptabilisées dans le compte de résultat global.

Les instruments financiers classés comme détenus à des fins de transaction sont considérés comme tels selon la norme IFRS 9 :

- Les instruments financiers actuellement considérés comme faisant partie de cette catégorie car ils sont gérés à leur juste valeur conformément à une stratégie d'investissement documentée. Par conséquent, ces instruments financiers doivent obligatoirement être mesurés à leur juste valeur selon la norme IFRS 9 ; et
- les instruments financiers actuellement évalués au coût amorti sont : les liquidités et tous les autres actifs et passifs excepté les instruments financiers classés comme détenus à des fins de transaction et évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Ces instruments remplissent le critère URPI «uniquement des remboursements de principal et des versements d'intérêts sur le principal restant dû » et sont gérés dans le cadre d'un modèle de gestion où les actifs sont détenus pour encaisser les flux de trésorerie contractuels. Dans ce cadre, ils continueront d'être évalués au coût amorti selon la norme IFRS 9.

La norme IFRS 9 utilise le modèle prévisionnel de 'pertes de crédit attendues' (ECL). De ce fait, il conviendra de bien estimer l'impact des changements des facteurs économiques sur les pertes de crédit attendues, qui seront pondérées en fonction de la probabilité. Le nouveau modèle de dépréciation s'appliquera aux actifs financiers évalués à leur coût amorti ou par le biais d'autres éléments du compte de résultat global, mais pas aux investissements dans les instruments de capitaux propres.

Selon l'appréciation du Fonds, les changements relatifs au modèle de dépréciation n'auront pas un impact considérable sur ses actifs financiers car :

- La plupart des actifs financiers sont évalués à leur juste valeur et les critères de dépréciation ne s'appliquent pas à de tels instruments ;
- Les actifs financiers évalués à leur coût amorti sont des actifs à court terme (durée inférieure ou égale à 12 mois, par ex.) au bénéfice d'une excellente qualité de crédit et/ou d'une garantie élevée. Par conséquent, les pertes de crédit escomptées n'ont eu aucun impact.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

1. Principales méthodes comptables (suite)

(iv) Instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (suite)

Classification et évaluation ultérieure (suite)

(a) Classification des actifs financiers (suite)

Un actif financier est classifié lors de la comptabilisation initiale comme évalué au coût amorti ou à la juste valeur par le biais du compte de résultat (*through profit and loss*). Un actif financier est évalué au coût amorti s'il n'est pas considéré comme évalué à la juste valeur par le biais du compte de résultat et qu'il répond aux exigences suivantes :

- il est détenu dans le cadre d'un modèle commercial dont l'objectif est de détenir des actifs afin de collecter des flux de trésorerie contractuels ; et
- ses conditions contractuelles entraînent à certaines dates une hausse des flux de trésorerie qui sont uniquement des paiements du principal et des intérêts (« UPPI »).

Tous les autres actifs financiers du Fonds sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Évaluation du modèle de gestion

Dans le cadre de son évaluation de l'objectif du modèle de gestion dans lequel un actif financier est détenu, le Fonds tient compte de toutes les informations pertinentes sur la gestion, notamment :

- la documentation relative à la stratégie d'investissement et à l'exécution pratique de cette stratégie. Cette documentation indique si la stratégie concernée vise à générer des produits d'intérêt contractuels, à maintenir un profil de taux d'intérêt spécifique, à faire en sorte que la durée des actifs financiers corresponde à celle de tout passif y afférent ou à celle des flux de trésorerie sortants attendus ou à encaisser des flux de trésorerie par la vente d'actifs ;
- la manière dont la performance du portefeuille est évaluée et rapportée à la direction du Fonds ;
- les risques ayant une incidence sur la performance du modèle de gestion (et sur les actifs financiers détenus dans le cadre de ce modèle) et la manière dont sont gérés ces risques ;
- la manière dont le Gestionnaire d'investissement est rémunéré, par ex. si sa rémunération est basée sur la juste valeur des actifs sous gestion ou sur les flux de trésorerie contractuels perçus ; et
- la fréquence, le volume et le timing des ventes des actifs financiers durant les périodes précédentes, les raisons de ces ventes et les prévisions sur l'activité de vente future.

Les transferts des actifs financiers à des tiers dans le cadre de transactions qui ne remplissent pas les critères de décomptabilisation ne sont pas considérés comme des ventes à cette fin, conformément à la comptabilisation continue des actifs par le Fonds.

Le Fonds a adopté deux modèles de gestion :

- Le modèle « held-to-collect » qui englobe les avoirs sur comptes en banque, les montants auprès de courtiers, les montants à recevoir pour souscriptions de Parts, les montants à recevoir du Gestionnaire d'investissement, les montants à recevoir pour vente de placements, les intérêts à recevoir et autres débiteurs. Les actifs financiers de cette catégorie sont détenus pour percevoir les flux de trésorerie et gardés jusqu'à l'échéance.
- Un autre modèle qui englobe les titres de créance (hors actifs financiers détenus par le fonds de marché monétaire, voir ci-dessous), les investissements en actions, les investissements dans des fonds de placement de type ouvert non cotés et les actions de sociétés non cotées. Les actifs financiers de cette catégorie sont gérés et leur performance est évaluée à la juste valeur, et des ventes sont fréquemment effectuées

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

1. Principales méthodes comptables (suite)

(iv) Instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (suite)

Classification et évaluation ultérieure (suite)

(a) Classification des actifs financiers (suite)

Évaluation pour déterminer si les flux de trésorerie sont des UPPI

Aux fins de cette évaluation, le « principal » est défini comme la juste valeur de l'actif financier à sa comptabilisation initiale. Les « intérêts » sont, quant à eux, définis comme la contrepartie de la valeur temps de l'argent, du risque de crédit associé au montant du principal au cours d'une période donnée, des autres risques et coûts de base du crédit (par ex. risque de liquidité et coûts administratifs) et de la marge bénéficiaire.

Afin de déterminer si les flux de trésorerie sont des UPPI, le Fonds prend en considération les termes contractuels de l'instrument. Il cherche notamment à savoir si l'actif financier est assorti d'un terme contractuel qui pourrait modifier le timing ou le montant des flux de trésorerie de sorte qu'il ne remplirait pas les critères. Dans le cadre de cet examen, le Fonds prend en considération les éléments suivants :

- les événements éventuels susceptibles de modifier le montant ou le timing des flux de trésorerie ;
- les caractéristiques en matière d'effet de levier ;
- les caractéristiques en matière de paiement anticipé et d'extension ;
- les conditions limitant les droits de réclamation du Fonds sur les flux de trésorerie issus d'actifs spécifiques (autrement dit, les caractéristiques des moyens de recours) ; et
- les caractéristiques modifiant la contrepartie de la valeur temps de l'argent (autrement dit, la revalorisation périodique des taux d'intérêt).

Reclassification

Les actifs financiers ne sont pas reclassés après leur comptabilisation initiale, sauf si le Fonds décide de changer leur modèle de gestion, auquel cas tous les actifs financiers concernés seraient classés le premier jour de la première période comptable suivant le changement de modèle de gestion.

(b) Évaluation ultérieure des actifs financiers

Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Ces actifs sont ultérieurement évalués à la juste valeur. Les plus-values et moins-values nettes, y compris les produits d'intérêt, les produits de dividendes, les intérêts payés, les dividendes décaissés ainsi que les gains et pertes de change, sont comptabilisées dans le compte de résultat global.

Actifs financiers évalués au coût amorti

Ces actifs sont ultérieurement évalués au coût amorti, en fonction de la méthode de l'intérêt effectif. Les produits d'intérêt, le cas échéant, ainsi que les gains et pertes de change sont également comptabilisés dans le compte de résultat global. Lors de la décomptabilisation, la dépréciation et les plus/(moins)-values sont également comptabilisées dans le compte de résultat.

Cette catégorie comprend les avoirs sur comptes en banque, les montants auprès de courtiers, les montants à recevoir pour souscriptions de Parts, les montants à recevoir du Gestionnaire d'investissement, les montants à recevoir pour vente de placements, les intérêts à recevoir et autres débiteurs.

(c) Passifs financiers - Classification, évaluation ultérieure et plus/moins-values

Les passifs financiers sont évalués soit au coût amorti, soit à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Un passif financier est évalué à la juste valeur par le biais du compte de résultat s'il est classé comme détenu à des fins de transaction, si c'est un dérivé ou s'il est considéré comme tel lors de la comptabilisation initiale. Les plus-values et moins-values nettes de ces passifs financiers, y compris les intérêts payés, sont comptabilisées dans le compte de résultat.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

1. Principales méthodes comptables (suite)

(iv) Instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (suite)

Classification et évaluation ultérieure (suite)

(c) Passifs financiers - Classification, évaluation ultérieure et plus-/moins-values (suite)

D'autres passifs financiers sont ultérieurement évalués au coût amorti, en fonction de la méthode de l'intérêt effectif. Les intérêts payés et les plus-values et moins-values sur les opérations de change sont comptabilisés dans le compte de résultat. Lors de la décomptabilisation, les plus-values ou moins-values sont également comptabilisées dans le compte de résultat.

Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat :

- détenus à des fins de négociation : instruments dérivés.

Passifs financiers évalués au coût amorti :

- Cela inclut les montants à payer aux courtiers, les montants à payer pour le rachat de parts, les montants à payer pour l'achat de titres et les autres charges à payer.

Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

En règle générale, les achats et les ventes de placements sont enregistrés à la date de transaction, c'est-à-dire à la date à laquelle le Compartiment concerné s'engage à acheter ou à vendre l'investissement concerné. Les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont initialement comptabilisés à leur juste valeur. Les frais de transaction sont passés en charges dans le compte de résultat global à mesure qu'ils sont encourus (voir note 1 (xvii)).

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque le droit de recevoir des flux de trésorerie résultant des investissements concernés a expiré ou que les Compartiments ont transféré la quasi-totalité des risques et des rendements liés à leur détention. Dans ces cas-là, une plus-value ou une moins-value réalisée est comptabilisée. Les plus-values et moins-values réalisées sont comptabilisées dans les plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat, dans le compte de résultat global.

Lors de la comptabilisation subséquente, tous les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont comptabilisés à leur juste valeur. Les plus-values et les moins-values résultant de variations de la juste valeur, de même que les plus-values et les moins-values réalisées sur la vente d'actifs ou de passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat figurent dans le Compte de résultat global au poste « Plus/(moins)-values nettes sur actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat ». Les intérêts découlant des titres de créance évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont comptabilisés dans le compte de résultat global au poste « Produits d'intérêts » et sont calculés sur la base du taux d'intérêt effectif.

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

(v) Valorisation des placements

Les placements dans les titres de créance et dans les fonds négociés en bourse (« ETF ») sont valorisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Pour les titres faisant l'objet de positions longues, le cours du marché est retenu pour déterminer la juste valeur. Les Compartiments ne détiennent pas de positions courtes. Les placements qui ne sont normalement pas cotés, inscrits à la cote de ou négociés sur une bourse ou un marché reconnu, ou conformément aux règles de ceux-ci, sont évalués à leur valeur de réalisation probable, telle que calculée par la Société de gestion, agréée à cette fin par State Street Custodial Services (Ireland) Limited (le « Dépositaire »), de bonne foi et en consultation avec Muzinich & Co., Inc. (le « Gestionnaire financier ») et sous réserve de l'approbation du Dépositaire.

Les investissements dans des fonds de placement sont valorisés sur la base des valorisations des actifs sous-jacents de ces derniers (la VL publiée) afin que la juste valeur de l'intérêt du Compartiment concerné puisse être déterminée.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

1. Principales méthodes comptables (suite)

(vi) Contrats de change à terme

La valeur d'un contrat de change à terme en cours correspond à la différence entre le taux contracté et le taux à terme qui clôturerait le contrat à la date du bilan. Les plus ou moins-values sur les contrats de change à terme ouverts sont comptabilisées au poste « Plus-value ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme », le cas échéant, dans le bilan et figurent dans le portefeuille de placements du Compartiment concerné.

Les contrats de change à terme détenus sont des instruments financiers dérivés de gré à gré.

(vii) Swaps

Certains Compartiments peuvent conclure des contrats de swap. Un swap est un accord permettant l'échange du rendement généré par un instrument contre celui généré par un autre instrument.

Les dérivés, tels que les swaps sur taux d'intérêt, sont utilisés à des fins de négociation. Les swaps sur taux d'intérêt sont initialement évalués à leur juste valeur à la date de conclusion du contrat sur dérivé. Ils sont ensuite évalués une nouvelle fois à leur juste valeur. Les justes valeurs sont obtenues par l'intermédiaire des contreparties ou par le biais des cours des marchés actifs (y compris les opérations en bourse récentes), ainsi que par des techniques de valorisation basées sur des modèles de flux de trésorerie actualisés et sur des modèles d'évaluation d'options, si nécessaire.

Dans le cas de swaps sur défaut de crédit, une partie effectue une série de paiements à une autre partie en échange du droit de recevoir un rendement spécifique au cas où une partie tierce manquerait à ses obligations. Les Compartiments peuvent utiliser les swaps sur défaut de crédit afin de se protéger contre les défauts des sociétés émettrices ou des États émetteurs (c.-à-d. afin de réduire le risque lorsqu'un Compartiment est exposé à l'émetteur).

L'exposition maximale que les Compartiments détiennent en vendant une protection de crédit est égale au montant notionnel de ces contrats de swaps sur défaut de crédit. Pour les swaps sur défaut de crédit, un événement de crédit peut survenir en cas de faillite, de défaut de paiement, de remboursement anticipé de l'obligation, de répudiation, de moratoire ou de restructuration. Dans le cadre de son évaluation constante des risques de paiement et de performance, le Gestionnaire financier surveille divers facteurs dont les notes de crédit, les hypothèses relatives aux flux de trésorerie, l'activité de marché, le climat du marché et les valorisations. En rapport avec ces contrats, des liquidités ou des valeurs mobilières peuvent être mises de côté par le Dépositaire en tant que garanties, conformément aux termes du contrat de swap.

L'achat de protection avec des swaps sur défaut de crédit signifie que le Compartiment recevra une indemnisation si les événements de crédit en question se réalisent. La vente de protection avec des swaps sur défaut de crédit signifie que le Compartiment devra verser une indemnisation si les événements de crédit en question se réalisent.

Les swaps (y compris les swaps sur défaut de crédit) sont réévalués quotidiennement à la valeur de marché grâce à des modèles standard utilisant les cotations émanant des teneurs de marché. En cas de variation de la valeur, celle-ci est comptabilisée en tant que plus ou moins-value non réalisée dans le compte de résultat global.

Les paiements reçus ou effectués sur des contrats de swap sont comptabilisés en tant que plus ou moins-values réalisées dans le compte de résultat global. Les plus ou moins-values sont réalisées à l'échéance des contrats de swap. Ces instruments financiers ne sont pas activement négociés sur les bourses. Les valeurs attribuées à ces instruments financiers sont basées sur les meilleures informations disponibles. En raison de l'incertitude de la valorisation, ces valeurs peuvent substantiellement différer des valeurs qui auraient été réalisées s'il y avait eu un marché immédiat pour ces instruments, et cette différence peut être importante. La conclusion de ces contrats implique, en sus des montants comptabilisés dans le compte de résultat global et à divers degrés, des risques de crédit et de marché ainsi que des risques juridiques et relatifs à la documentation. Ces risques impliquent la possibilité qu'il n'existe pas de marché liquide pour ces contrats, que les contreparties de ces contrats ne respectent pas leur obligation d'agir ou qu'elles soient en désaccord, selon la signification des termes employés dans les contrats, ou que des changements défavorables relatifs aux taux et au cours de l'indice ou de la valeur mobilière sous-jacents à ces transactions surviennent.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

1. Principales méthodes comptables (suite)

(vii) Swaps (suite)

Dans le cadre d'un swap sur rendement total, une partie paie à l'autre le rendement total d'un ou de plusieurs actifs spécifiques - la « Créance de référence » - en contrepartie d'un flux de trésorerie, typiquement un taux de référence, majoré d'un écart. La performance, ou le « rendement total », comprend la somme des intérêts, des dividendes, des commissions et de tout autre paiement résultant de la fluctuation de valeur de la Créance de référence. Les paiements résultant de la fluctuation de valeur correspondent à l'augmentation (ou à la diminution) de la valeur évaluée au prix du marché de la créance de référence. Une diminution nette de la valeur (soit un rendement total négatif) entraînera un paiement en faveur de la partie acheteuse. Le swap sur rendement total peut prévoir une réduction de la durée de vie du contrat à la survenance d'un ou de plusieurs événements spécifiques concernant la Créance de référence.

Dans le but de réduire le risque de contrepartie résultant des opérations de swaps, les Compartiments concernés ne participeront à des opérations de swap qu'avec des établissements financiers bénéficiant d'une note élevée, spécialisés dans ce type d'opérations et conformément aux termes standard établis par l'International Securities Dealers Association.

Les swaps détenus sont des instruments financiers dérivés de gré à gré.

(viii) Options

La prime d'une option de vente acquise et exercée est déduite du produit de la vente du titre sous-jacent ou de la vente de la devise sous-jacente aux fins de calcul de la plus-value ou de la moins-value réalisée. La prime d'une option d'achat acquise et exercée est comprise dans le calcul de la juste valeur initiale de la devise ou du titre acheté. La prime payée pour l'achat d'une option, qui expire sans avoir été exercée, est considérée comme une moins-value réalisée.

La prime d'une option d'achat vendue et exercée est ajoutée au produit de la vente de la devise ou du titre sous-jacent aux fins du calcul de la plus-value ou de la moins-value réalisée. La prime d'une option de vente vendue et exercée est comprise dans le calcul de la juste valeur initiale de la devise ou du titre acheté. Les primes reçues pour la vente d'options qui expirent sans avoir été exercées sont traitées comme des plus-values réalisées. Le Fonds n'est pas autorisé à vendre des options à découvert.

Les options détenues sont des instruments financiers dérivés négociés en bourse.

(ix) Options sur swaps

Une swaption est une option qui donne le droit, sans obligation, de conclure un swap sous-jacent selon des modalités prédéfinies. Une swaption payeuse donne à son propriétaire le droit de conclure un swap qui consiste à payer la jambe fixe et à recevoir la jambe flottante du swap. Une swaption receveuse donne à son propriétaire le droit de conclure un swap qui consiste à payer la jambe flottante et à recevoir la jambe fixe du swap.

La prime payée lors de l'achat d'une swaption qui expire sans avoir été exercée, est considérée comme une moins-value réalisée à la date d'expiration. Si une swaption payeuse achetée est exercée, la prime est déduite du produit du swap sous-jacent pour déterminer si le Compartiment a réalisé une plus-value ou une moins-value. Si une swaption receveuse achetée est exercée, la prime est ajoutée au coût de base de l'investissement à taux flottant qui a été échangé.

Lorsqu'une swaption est vendue, un montant égal à la prime reçue par le Compartiment concerné est comptabilisé au passif et est ensuite ajusté à la valeur de marché actuelle de la swaption vendue. Les primes reçues pour les swaptions vendues qui expirent sans avoir été exercées sont traitées par le Compartiment concerné, aux dates d'expiration, comme des plus-values réalisées. Si une swaption vendue est exercée, la prime est ajoutée au produit du swap sous-jacent pour déterminer si le Compartiment a réalisé une plus-value ou une moins-value.

Les swaptions détenues sont des instruments financiers dérivés négociés en bourse.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

1. Principales méthodes comptables (suite)

(x) Prêts

Les investissements en prêts peuvent s'effectuer sous la forme de participations dans des prêts ou sous la forme de contrats de tout ou partie des prêts de tiers. Un prêt est souvent géré par une banque ou tout autre établissement financier agissant comme agent pour tous les détenteurs. L'agent gère les termes du prêt, tel que spécifié dans le contrat de prêt. Lorsqu'ils investissent dans des participations sous forme de prêts, les Compartiments (i) sont en droit de recevoir des paiements sur le principal, sur les intérêts et sur toute commission auxquelles ils ont droit de la partie auprès de laquelle ils ont acheté la participation concernée et uniquement sur réception, par le biais de cette partie, des paiements versés par l'emprunteur, et (ii) n'ont pas le droit d'exiger de l'emprunteur qu'il remplisse ses obligations, conformément au contrat de prêt concerné, ou de voter sur les questions découlant du contrat de prêt.

Par conséquent, les Compartiments peuvent être exposés au risque de crédit tant par le biais de la partie auprès de laquelle ils ont acheté la participation dans le prêt concernée que par l'emprunteur et le Fonds ne peut exercer qu'un contrôle minimal sur les termes de toute modification d'un prêt. Lorsque les Compartiments achètent des contrats de prêts, ils acquièrent en général des droits directs contre l'emprunteur.

(xi) Emprunts non financés

On parle d'emprunts non financés lorsque le Fonds s'engage à acheter un actif constitué d'un prêt mais qu'elle a acheté moins de 100 % de l'engagement à la fin de l'exercice. Le pourcentage restant à la fin de l'exercice constitue l'emprunt non financé et est indiqué comme tel dans le Tableau des investissements et en tant que passif dans le bilan. Le montant engagé est comptabilisé en tant qu'actif dans les « Placements à leur juste valeur » dans le bilan et sous « Prêts » dans le Tableau des investissements.

(xii) Comptabilisation des produits

Les produits d'intérêts sur trésorerie sont comptabilisés sur la base d'un taux d'intérêt effectif.

Lors du calcul du taux d'intérêt effectif, les Compartiments estiment les flux de trésorerie en prenant en considération les conditions contractuelles de l'instrument financier, mais ils ne tiennent pas compte des pertes de crédit futures. La méthode de l'intérêt effectif est une méthode permettant de calculer le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'attribuer les intérêts perçus ou payés sur la période concernée.

Les plus et moins-values réalisées sur la vente de placements sont calculées sur la base du coût comptable moyen du placement et comptabilisées au poste « Plus/(moins)-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 et moins-values non réalisées sur investissements au titre de l'exercice sont également comptabilisées au poste « Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat », dans le compte de résultat global.

La plus ou moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme correspond à la différence entre le taux contractuel et le taux de clôture du contrat à la date du bilan. Les plus et moins-values issues des contrats de change à terme figurent au poste « Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat », dans le compte de résultat global.

(xiii) Conversion de devises

Conformément à la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères », les éléments repris dans les états financiers des Compartiments sont comptabilisés dans la devise de la zone économique principale dans laquelle ils opèrent (la devise de fonctionnement). L'évaluation de la devise de fonctionnement s'effectue par Compartiment. Conformément à la norme IAS 21, la devise de référence d'un Compartiment équivaut à sa devise de fonctionnement.

Les éléments présentés au titre de chaque Compartiment dans ces états financiers sont libellés dans la devise de leur contexte économique principal (la « Devise de fonctionnement »).

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

1. Principales méthodes comptables (suite)

(xiii) Conversion de devises (suite)

Tous les Compartiments utilisent le dollar américain (USD) comme devise de fonctionnement (et devise de présentation), à l'exception des Compartiments Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich Sustainable Credit Fund, Muzinich European Credit Alpha Fund, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund et Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund, dont la devise de fonctionnement (et la devise de présentation) est l'euro (EUR).

Les actifs et les passifs, y compris les placements, libellés en devises étrangères sont convertis dans la devise de fonctionnement du Compartiment concerné au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les transactions en devises étrangères sont converties dans la devise de fonctionnement du Compartiment concerné aux taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les plus ou moins-values de change résultant de la conversion du coût initial des placements sont enregistrées au poste « Plus/moins-values nettes sur passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat » dans le compte de résultat global. Les plus ou moins-values de change résultant de la conversion d'autres actifs ou passifs sont enregistrées au poste « Plus/moins-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat » dans le compte de résultat global. Veuillez consulter la note 15 pour obtenir les taux de change à la clôture de l'exercice.

(xiv) Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables

La créance envers les Porteurs de Parts est présentée dans le bilan au poste « Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables ». Sa détermination repose sur les avoirs résiduels du Compartiment concerné après déduction de toutes les autres créances. Les cours d'émission ou de rachat des Parts sont calculés en référence à la Valeur liquidative du Compartiment calculée quotidiennement, conformément au Prospectus et à l'Acte Constitutif.

(xv) Charges

Toutes les charges, y compris les commissions de la Société de gestion et du Dépositaire, sont portées dans le compte de résultat global selon la méthode de comptabilité d'exercice. Les commissions et charges qui auront été identifiées comme se rapportant à un Compartiment particulier lui sont facturées. Quant aux autres charges, elles sont imputées à l'actif net de chaque Compartiment, au prorata.

(xvi) Estimations et jugements comptables déterminants

La Société de gestion formule des estimations et des hypothèses concernant l'avenir. Les estimations et hypothèses sont basées sur l'expérience historique et sur plusieurs autres facteurs jugés raisonnables au regard de la situation ; leurs résultats constituent la base des opinions concernant la valeur comptable des actifs et passifs financiers n'ayant pas été évalués par d'autres sources. Il est possible que les résultats réels soient différents de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées régulièrement. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées au titre de l'exercice durant lequel elles sont effectuées si la révision ne concerne que cet exercice ou au titre de l'exercice durant lequel elles sont effectuées et des exercices suivants si la révision concerne aussi bien l'exercice actuel que les exercices futurs. Il est possible que les estimations comptables en découlant ne correspondent pas aux résultats réels.

(a) Évaluation

Les informations concernant les évaluations réalisées lors de l'application des conventions comptables qui ont le plus d'impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers du Fonds sont disponibles à la Note 1 (iv) *Instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat* et à la Note 1 (xviii) *Devise de fonctionnement et de présentation* aux états financiers.

(b) Incertitudes concernant les hypothèses et estimations

Les estimations et les hypothèses susceptibles de causer un ajustement important à la comptabilisation des montants des actifs et des passifs pour les exercices clos le 30 novembre 2023 et le 30 novembre 2022 sont présentées à la Note 18 aux états financiers et concernent la détermination de la juste valeur des instruments financiers qui sont fondés sur des données non observables importantes.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

1. Principales méthodes comptables (suite)

(xvii) Frais de transaction

Les frais de transaction sont des coûts supplémentaires imputés directement lors de l'acquisition, de l'émission ou de la cession d'un actif ou d'un passif financier. On entend par « coûts supplémentaires » des frais qui n'auraient pas été encourus si l'instrument financier n'avait pas été acquis, émis ou cédé. Les frais de transaction sur l'achat ou la vente d'obligations et d'instruments financiers dérivés sont passés en charges à la date de l'achat ou de la vente de l'instrument en question.

Les frais de transaction sont indiqués séparément aux Notes 2 et 9 des états financiers.

(xviii) Distributions

En cas de déclaration de distributions, celles-ci sont uniquement prélevées sur les revenus nets sur investissements des Compartiments concernés. Les distributions assorties d'une date de détachement au cours de l'exercice sont comprises dans la rubrique « Coûts financiers » du compte de résultat global. Les Catégories de Parts ne donnent droit à aucun versement de dividendes. Les revenus et profits éventuels attribuables à une Catégorie de Parts sont capitalisés, réinvestis dans le Compartiment concerné pour le compte des Porteurs de Parts de cette Catégorie et inclus dans la Valeur liquidative de celle-ci. Veuillez vous référer à la note 10 pour de plus amples informations sur les éventuelles distributions versées durant l'exercice clos le 30 novembre 2023.

(xix) Liquidités et quasi-liquidités

Les liquidités et quasi-liquidités comprennent les espèces en caisse et d'autres investissements à court terme sur un marché actif avec une échéance initiale de trois mois ou moins et les découverts bancaires. Tous les montants sont soumis à des variations négligeables de leur juste valeur. Toutes les liquidités et quasi-liquidités sont détenues par le Dépositaire, dont la société mère est State Street Bank and Trust Company qui 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.

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.

2. Principaux accords

Société de gestion

Muzinich & Co. (Ireland) Limited a été nommée Société de gestion du Fonds en vertu de l'Acte constitutif. Les commissions de gestion facturées ne dépasseront pas le taux annuel maximal de la commission de gestion, tel qu'indiqué dans le tableau ci-dessous.

Compartiment	Catégorie de Parts	Commission de gestion maximale (p.a.)
Muzinich Americayield Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,65 %
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1,50 %
	Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,55 %
	Parts de distribution H couvertes en CHF	0,65 %

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Société de gestion (suite)

Compartiment	Catégorie de Parts	Commission de gestion maximale (p.a.)
Muzinich Americayield Fund (suite)	Parts de distribution R couvertes en CHF	1,50 %
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,00 %
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,80 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,50 %
	Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	1,00 %
	Parts de distribution A couvertes en EUR	1,00 %
	Parts de distribution H couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de distribution P couvertes en EUR	1,80 %
	Parts de distribution R couvertes en EUR	1,50 %
	Parts de distribution S couvertes en EUR	0,55 %
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,00 %
	Parts de capitalisation S couvertes en GBP	0,55 %
	Parts de distribution A couvertes en GBP	1,00 %
	Parts de distribution S couvertes en GBP	0,55 %
	Parts de capitalisation R couvertes en SEK	1,50 %
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,00 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,65 %
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,50 %
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,55 %
	Parts de distribution A couvertes en USD	1,00 %
	Parts de distribution H couvertes en USD	0,65 %
	Parts de distribution R couvertes en USD	1,50 %
Muzinich Europeyield Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,65 %
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,00 %
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,80 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,50 %
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,55 %
	Parts de distribution A couvertes en EUR	1,00 %
	Parts de distribution H couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de distribution P couvertes en EUR	1,80 %
	Parts de distribution S couvertes en EUR	0,55 %
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,00 %
	Parts de distribution A couvertes en GBP	1,00 %
	Parts de distribution S couvertes en GBP	0,55 %
	Parts de capitalisation S couvertes en JPY	0,55 %
	Parts de capitalisation R couvertes en SEK	1,50 %
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,00 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,65 %
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,50 %
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,55 %
	Parts de distribution A couvertes en USD	1,00 %
	Parts de distribution S couvertes en USD	0,55 %

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Société de gestion (suite)

Compartiment	Catégorie de Parts	Commission de gestion maximale (p.a.)
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,65 %
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,00 %
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,80 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,50 %
	Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	0,55 %
	Parts de distribution H couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,00 %
	Parts de distribution A couvertes en GBP	1,00 %
	Parts de distribution H couvertes en GBP	0,65 %
	Parts de capitalisation S couvertes en JPY	0,55 %
	Parts de capitalisation G couvertes en NOK	0,65 %
	Parts de capitalisation H couvertes en NOK	0,65 %
	Parts de capitalisation M couvertes en NOK	0,85 %
	Parts de capitalisation S couvertes en NOK	0,55 %
	Parts de capitalisation S couvertes en SEK	0,55 %
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,00 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,65 %
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,50 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Parts de capitalisation A couvertes en CHF	0,45 %
	Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	0,45 %
	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,45 %
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	0,75 %
	Parts de distribution A couvertes en CHF	0,45 %
	Parts de distribution G couvertes en CHF	0,45 %
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,45 %
	Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	0,45 %
	Parts de capitalisation G couvertes en EUR	0,45 %
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,45 %
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,15 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	0,75 %
	Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	0,75 %
	Parts de capitalisation T couvertes en EUR	0,90 %
	Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	0,45 %
	Parts de distribution A couvertes en EUR	0,45 %
	Parts de distribution A1 couvertes en EUR	0,45 %
	Parts de distribution G couvertes en EUR	0,45 %
	Parts de distribution H couvertes en EUR	0,45 %
	Parts de distribution P couvertes en EUR	1,15 %
	Parts de distribution R couvertes en EUR	0,75 %
	Parts de distribution R1 couvertes en EUR	0,75 %
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	0,45 %
	Parts de capitalisation G couvertes en GBP	0,45 %

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Société de gestion (suite)

Compartiment	Catégorie de Parts	Commission de gestion maximale (p.a.)
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)	Parts de capitalisation R couvertes en GBP	0,75 %
	Parts de capitalisation W couvertes en GBP	1,15 %
	Parts de distribution A couvertes en GBP	0,45 %
	Parts de distribution A1 couvertes en GBP	0,45 %
	Parts de distribution G couvertes en GBP	0,45 %
	Parts de distribution H couvertes en GBP	0,45 %
	Parts de distribution Y couvertes en JPY	0,45 %
	Parts de distribution R couvertes en SGD	0,75 %
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	0,45 %
	Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	0,45 %
	Parts de capitalisation G couvertes en USD	0,45 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,45 %
	Parts de capitalisation P couvertes en USD	1,15 %
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,15 %
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	0,75 %
	Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	0,75 %
	Parts de distribution A couvertes en USD	0,45 %
	Parts de distribution A1 couvertes en USD	0,45 %
	Parts de distribution G couvertes en USD	0,45 %
	Parts de distribution H couvertes en USD	0,45 %
	Parts de distribution P1 couvertes en USD	1,15 %
	Parts de distribution R couvertes en USD	0,75 %
	Parts de distribution R1 couvertes en USD	0,75 %
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	0,75 %
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Parts de capitalisation A couvertes en CAD	0,80 %
	Parts de capitalisation A couvertes en CHF	0,80 %
	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,60 %
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1,10 %
	Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,50 %
	Parts de distribution H couvertes en CHF	0,60 %
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,80 %
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,60 %
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,40 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,10 %
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,50 %
	Parts de distribution A couvertes en EUR	0,80 %
	Parts de distribution trimestrielle H couvertes en EUR	0,60 %
	Parts de distribution H couvertes en EUR	0,60 %
	Parts de distribution R couvertes en EUR	1,10 %
	Parts de distribution S couvertes en EUR	0,50 %
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	0,80 %
	Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,60 %

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Société de gestion (suite)

Compartiment	Catégorie de Parts	Commission de gestion maximale (p.a.)
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)	Parts de capitalisation R couvertes en GBP	1,10 %
	Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	0,50 %
	Parts de distribution A couvertes en GBP	0,80 %
	Parts de distribution H couvertes en GBP	0,60 %
	Parts de distribution R couvertes en GBP	1,10 %
	Parts de distribution S couvertes en GBP	0,50 %
	Parts de distribution S couvertes en JPY	0,50 %
	Parts de capitalisation R couvertes en NOK	1,10 %
	Parts de capitalisation R couvertes en SEK	1,10 %
	Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	1,10 %
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	0,80 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,60 %
	Parts de capitalisation P couvertes en USD	1,40 %
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,40 %
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,10 %
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,50 %
	Parts de distribution A couvertes en USD	0,80 %
	Parts de distribution H couvertes en USD	0,60 %
	Parts de distribution R couvertes en USD	1,10 %
	Parts de distribution S couvertes en USD	0,50 %
Muzinich Sustainable Credit Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,50 %
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,70 %
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,50 %
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,40 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,10 %
	Parts de distribution A couvertes en EUR	0,70 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,35 %
	Parts de distribution H couvertes en EUR	0,50 %
	Parts de distribution P couvertes en EUR	1,40 %
	Parts de distribution R couvertes en EUR	1,10 %
	Parts de distribution S couvertes en EUR	0,40 %
	Parts de distribution S couvertes en GBP	0,40 %
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	0,70 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,50 %
	Parts de distribution R couvertes en USD	1,10 %
	Parts de distribution S couvertes en USD	0,40 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Parts de capitalisation E couvertes en CHF	0,65 %
	Parts de capitalisation N couvertes en CHF	0,65 %
	Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	1,50 %
	Parts de capitalisation E couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation N couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	1,15 %

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Société de gestion (suite)

Compartiment	Catégorie de Parts	Commission de gestion maximale (p.a.)
Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)	Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	2,00 %
	Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	1,50 %
	Parts de distribution NR couvertes en EUR	1,50 %
	Parts de capitalisation E couvertes en GBP	0,65 %
	Parts de capitalisation N couvertes en GBP	0,65 %
	Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	1,50 %
	Parts de distribution N couvertes en GBP	0,65 %
	Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	0,65 %
	Parts de Distribution NJ couvertes en JPY	0,65 %
	Parts de capitalisation N couvertes en NOK	0,65 %
	Parts de capitalisation E couvertes en USD	0,65 %
	Parts de capitalisation N couvertes en USD	0,65 %
	Parts de capitalisation NA couvertes en USD	1,15 %
	Parts de capitalisation NH couvertes en USD	0,65 %
	Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	0,65 %
	Parts de capitalisation NR couvertes en USD	1,50 %
	Parts de distribution NR couvertes en USD	1,50 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Parts de capitalisation A couvertes en CHF	0,80 %
	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,60 %
	Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,50 %
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,80 %
	Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	0,60 %
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,60 %
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,45 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,10 %
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,50 %
	Parts de distribution G couvertes en EUR	0,60 %
	Parts de distribution S couvertes en EUR	0,50 %
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	0,80 %
	Parts de capitalisation G couvertes en GBP	0,60 %
	Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,60 %
	Parts de capitalisation S couvertes en GBP	0,50 %
	Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	0,60 %
	Parts de distribution A couvertes en GBP	0,80 %
	Parts de distribution G couvertes en GBP	0,60 %
	Parts de distribution S couvertes en GBP	0,50 %
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	0,80 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,60 %
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,45 %
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,10 %

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Société de gestion (suite)

Compartiment	Catégorie de Parts	Commission de gestion maximale (p.a.)
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)	Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,50 %
	Parts de distribution G couvertes en USD	0,60 %
	Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	1,10 %
	Parts de distribution R couvertes en USD	1,10 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Parts de capitalisation R couvertes en AUD	1,35 %
	Parts de capitalisation X couvertes en AUD	s.o.
	Parts de distribution G3 couvertes en AUD	0,65 %
	Parts de distribution H couvertes en AUD	0,65 %
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1,35 %
	Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,55 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	0,29 %
	Parts de distribution H couvertes en CHF	0,65 %
	Parts de distribution S couvertes en CHF	0,55 %
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,05 %
	Parts de capitalisation G couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,80 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,35 %
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,55 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,29 %
	Parts de distribution G couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de distribution G2 couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de distribution H couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de distribution R couvertes en EUR	1,35 %
	Parts de distribution S couvertes en EUR	0,55 %
	Parts de distribution X couvertes en EUR	s.o.
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,05 %
	Parts de capitalisation E couvertes en GBP	0,25 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,29 %
	Parts de capitalisation G couvertes en GBP	0,65 %
	Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	0,65 %
	Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,65 %
	Parts de capitalisation X couvertes en GBP	s.o.
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,29 %
	Parts de distribution G couvertes en GBP	0,65 %
	Parts de distribution H couvertes en GBP	0,65 %
	Parts de distribution S couvertes en GBP	0,55 %
	Parts de distribution X couvertes en GBP	s.o.
	Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	0,65 %
	Parts de capitalisation R couvertes en SGD	1,35 %
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,05 %
	Parts de capitalisation G couvertes en USD	0,65 %

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Société de gestion (suite)

Compartiment	Catégorie de Parts	Commission de gestion maximale (p.a.)
Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,65 %
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,80 %
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,35 %
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,55 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,29 %
	Parts de distribution G couvertes en USD	0,65 %
	Parts de distribution H couvertes en USD	0,65 %
	Parts de distribution P1 couvertes en USD	1,80 %
	Parts de distribution R couvertes en USD	1,35 %
	Parts de distribution S couvertes en USD	0,55 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,40 %
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,50 %
	Parts de distribution A couvertes en EUR	1,00 %
	Parts de distribution H couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,40 %
	Parts de distribution H couvertes en GBP	0,65 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	0,40 %
	Parts de capitalisation A couvertes en SEK	1,00 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	0,40 %
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,00 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,65 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,40 %
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Parts de fondateur à distribution trimestrielle couvertes en AUD	0,40 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	0,40 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	0,40 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,40 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,40 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,40 %
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,00 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	0,40 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,65 %
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,80 %
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,50 %
	Parts de capitalisation X couvertes en USD	s.o.
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,40 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	0,40 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,35 %
	Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	1,80 %

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Société de gestion (suite)

Compartiment	Catégorie de Parts	Commission de gestion maximale (p.a.)
Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)	Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	1,50 %
	Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	0,55 %
	Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	s.o.
	Parts de distribution NG couvertes en EUR	0,65 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	0,35 %
	Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	0,55 %
	Parts de capitalisation NH couvertes en USD	0,65 %
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,55 %
	Parts de distribution P couvertes en EUR	1,25 %
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,40 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,25 %
	Parts de distribution P couvertes en EUR	1,40 %
	Parts de distribution R couvertes en EUR	1,25 %
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	0,15 %
	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,25 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,15 %
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,25 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	0,50 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,15 %
	Parts de distribution H couvertes en EUR	0,25 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,15 %
	Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,25 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,15 %
	Parts de distribution H couvertes en GBP	0,25 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	0,15 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,25 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,15 %
	Parts de distribution H couvertes en USD	0,25 %
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,35 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,35 %
	Parts de capitalisation S couvertes en GBP	0,55 %
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,35 %
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	0,35 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,65 %
	Parts de capitalisation X couvertes en USD	s.o.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Société de gestion (suite)

Compartiment	Catégorie de Parts	Commission de gestion maximale (p.a.)
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,30 %
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	0,60 %
	Parts de distribution H couvertes en CHF	0,30 %
	Parts de distribution R couvertes en CHF	0,60 %
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,30 %
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,50 %
	Parts de capitalisation P2 couvertes en EUR	1,50 %
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	0,60 %
	Parts de capitalisation T couvertes en EUR	0,90 %
	Parts de distribution H couvertes en EUR	0,30 %
	Parts de distribution P2 couvertes en EUR	1,50 %
	Parts de distribution R couvertes en EUR	0,60 %
	Parts de distribution T couvertes en EUR	0,90 %
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,30 %
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,50 %
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	0,60 %
	Parts de distribution H couvertes en USD	0,30 %
	Parts de distribution P1 couvertes en USD	1,50 %
	Parts de distribution R couvertes en USD	0,60 %

Vous trouverez des informations détaillées sur les Catégories de Parts lancées et clôturées au cours de l'exercice à la note 21 des états financiers.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Société de gestion (suite)

Ces commissions sont provisionnées chaque Jour de transaction et sont payables mensuellement à terme échu. La Société de gestion paie les commissions du Gestionnaire financier. Les taux des commissions pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 n'ont pas changé.

Commission de l'Agent administratif

L'Agent administratif se voit verser une commission et payer ses dépenses directement sur les actifs des Compartiments.

Commission de performance du Gestionnaire financier

Pour chaque Part de chaque Catégorie de Parts, une commission de performance sera prélevée sur les actifs des Compartiments concernés (certains Compartiments ne prélèvent pas de Commission de performance), de sorte que chaque Part émise assumera une commission de performance correspondant à sa performance.

La commission de performance au titre de chaque Part émise s'élèvera à un certain pourcentage de l'augmentation de la Valeur liquidative par Part (10 % pour le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund et 20 % pour le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund et les Parts E et N du Compartiment Muzinich Global Tactical Credit Fund), pour chaque cas au-delà du Seuil de performance (High Water Mark).

Pour tout Jour de valorisation, on considérera comme Seuil de performance la somme la plus élevée des éléments suivants :

- (i) La Valeur liquidative par Part la plus élevée le dernier jour de toute Période de performance précédente ; ou
- (ii) Le Prix d'émission initial par Part à la fin de la période d'offre initiale.

Le recours au Seuil de performance permet de s'assurer que les Porteurs de Parts n'assumeront pas de commission de performance tant que les pertes antérieures ne seront pas récupérées.

La commission de performance est payable annuellement à terme échu au titre de chaque Période de performance. La commission de performance sera provisionnée quotidiennement et prise en considération dans le calcul de la Valeur liquidative par Part à chaque Point de valorisation. Si un Porteur de Parts fait racheter des Parts avant la fin de la Période de performance, le montant de toute commission de performance provisionnée mais non encore payée pour les Parts rachetées sera versé au Gestionnaire financier.

Au 30 novembre 2023 aucune commission de performance (2022 : 952 426 USD) n'a été facturée aux Compartiments Muzinich LongShortCreditYield Fund et Muzinich European Credit Alpha Fund (2022 : 456 255 EUR). Ces montants sont comptabilisés dans les Autres charges dans le compte de résultat global.

Les montants dus à la fin de l'exercice s'élevaient à 103 852 USD (2022 : 119 521 USD) pour le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund et à 62 930 EUR (2022 : 63 077 EUR) pour le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund.

Conformément à la Réglementation 40(4) de la Réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale d'Irlande, la période de Commission de performance sans péréquation qui a débuté le 1^{er} octobre 2020 n'a pas pris fin le 31 décembre 2020, mais le 31 décembre 2021. La Commission de performance sans péréquation comptabilisée était payable au Gestionnaire financier à la fin de la Période de performance (ou, dans le cas de la liquidation d'une Catégorie de Parts, à la date de liquidation de ladite Catégorie). Toute Commission de performance sans péréquation comptabilisée durant la Période de performance est restée non réalisée jusqu'à la fin de la Période de performance.

Dépositaire

State Street Custodial Services (Ireland) Limited a été nommée Dépositaire en vertu de l'Acte constitutif. En contrepartie de ses services, le Dépositaire perçoit une commission de 0,02 % par an de la Valeur liquidative du Compartiment concerné, provisionnée chaque Jour de transaction et payable mensuellement à terme échu.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Dépositaire (suite)

La commission du Dépositaire est prélevée directement sur les actifs des Compartiments. Les Compartiments paieront des frais de transaction sur l'achat et la vente de chaque investissement, ainsi qu'une commission de transaction à l'égard des instruments financiers dérivés.

Frais de transaction

Les frais de courtage, les impôts et les frais de transaction liés à la garde d'actifs, comptabilisés au poste « Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat » du compte de résultat global, sont détaillés dans le tableau ci-après, au titre de l'exercice clos le 30 novembre 2023 :

Compartiment	Devise	Frais de transaction liés à la garde d'actifs*	Commissions d'achat et de vente***
Muzinich Americayield Fund	USD	53 090	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR	40 755	9 311
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	USD	35 460	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	107 499	349 475
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD	73 990	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR	39 247	3 842
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD	97 150	2 458
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD	66 755	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD	80 950	79 521
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD	36 810	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD	74 055	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR	55 391	9 657
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR	13 719	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR	15 104	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR	60 495	91 392
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD	33 600	3 952
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund**	EUR	21 754	-

* Les frais de transaction liés à la garde d'actifs font partie de la commission du Dépositaire comptabilisée dans les Charges, dans le Compte de résultat global au titre de chaque Compartiment. Ils sont pris en considération dans le calcul du total des frais sur encours (TER).

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

*** Se réfère aux commissions et frais liés aux transactions en produits dérivés.

Les frais de courtage, les impôts et les frais de transaction liés à la garde d'actifs, comptabilisés au poste « Plus-/moins-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat » du compte de résultat global, sont détaillés dans le tableau ci-après, au titre de l'exercice clos le 30 novembre 2022 :

Compartiment	Devise	Frais de transaction liés à la garde d'actifs*	Commissions d'achat et de vente ****
Muzinich Americayield Fund	USD	55 330	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR	39 644	12 874
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund**	USD	41 785	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	88 635	844 097
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD	69 335	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR	41 634	22 645

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

2. Principaux accords (suite)

Frais de transaction (suite)

Compartiment	Devise	Frais de transaction liés à la garde d'actifs*	Commissions d'achat et de vente ****
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD	117 919	4 915
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD	73 360	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD	87 915	52 646
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD	49 025	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD	78 210	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR	76 109	13 319
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR	19 104	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR	20 324	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR	58 954	96 634
Muzinich Dynamic Credit Income Fund***	USD	18 980	-

* Les frais de transaction liés à la garde d'actifs font partie de la commission du Dépositaire comptabilisée dans les Charges, dans le Compte de résultat global au titre de chaque Compartiment. Ils sont pris en considération dans le calcul du total des frais sur encours (TER).

** 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.

**** Se réfère aux commissions et frais liés aux transactions en produits dérivés.

3. Imposition

Les Compartiments sont considérés comme des résidents en Irlande à des fins fiscales et la Société de gestion prévoit de mener leurs activités de sorte qu'ils continuent à garder ce statut. La Société de gestion prévoit de mener les activités des Compartiments de sorte que ceux-ci soient considérés comme des résidents en Irlande à des fins fiscales.

Ils constituent chacun un organisme de placement au sens de l'art. 739B(1) de la loi irlandaise sur la consolidation fiscale de 1997 (Taxes Consolidation Act), telle que modifiée (la « Loi fiscale »). En vertu des lois et des pratiques irlandaises en vigueur, ils ne sont pas soumis à l'impôt irlandais au titre de leurs revenus et de leurs plus-values.

Ils peuvent toutefois être amenés à payer un impôt lorsqu'un « événement générateur d'impôt » se produit. Parmi les événements générateurs d'impôt figurent les versements de distributions aux Porteurs de Parts ou les encaissements, rachats, annulations, transferts ou cessions présumées de Parts ou l'affectation ou encore l'annulation des Parts d'un Porteur de Parts par les Compartiments afin que le montant de l'impôt dû au titre d'une plus-value résultant d'un transfert soit atteint. Une cession présumée se produit lors de l'expiration d'une « Période considérée », qui est une période de huit ans commençant au moment de l'acquisition d'une Part par un Porteur de Parts et chaque période ultérieure de huit ans commençant immédiatement après la Période considérée précédente.

Aucun Compartiment ne sera redevable d'impôts au titre d'un événement générateur d'impôt survenant à l'égard d'un Porteur de Parts qui n'est ni Résident irlandais ni Résident ordinaire en Irlande au moment de l'événement générateur d'impôt, à condition qu'une Déclaration ait été remplie et que le Compartiment concerné ne soit pas en possession d'informations suggérant raisonnablement que les informations contenues dans ladite Déclaration sont en grande partie devenues inexactes. En l'absence d'une Déclaration ou si un Compartiment ne satisfait pas et n'a pas recours à des mesures équivalentes, il existe une présomption selon laquelle le Porteur de Parts est un Résident irlandais ou un Résident ordinaire en Irlande.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

3. Imposition (suite)

Ne constituent pas un événement générateur d'impôt :

- un échange de Parts d'un Compartiment contre d'autre Parts du même Compartiment effectué par un Porteur de Parts, par le biais d'une négociation menée dans des conditions de pleine concurrence au titre de laquelle aucun paiement n'est versé au Porteur de Parts ;
- toute opération portant sur des Parts détenues dans un système de compensation reconnu, tel que désigné par les autorités fiscales irlandaises (opération qui pourrait sinon constituer un événement générateur d'impôt) ;
- un transfert effectué par un Porteur de Parts des droits afférents à une Part, dans le cas d'un transfert entre époux et ex-époux, sous réserve de certaines conditions ; et
- un échange de Parts découlant d'une fusion ou d'une reconstitution du Compartiment avec un autre organisme de placement (au sens de l'art. 739H de la Loi fiscale).

Si un Compartiment devient redevable d'un impôt au titre de la survenance d'un événement générateur d'impôt, il sera en droit de déduire du paiement lié audit événement générateur d'impôt un montant égal à l'impôt approprié et/ou, le cas échéant, d'affecter ou d'annuler le nombre de Parts détenues par le Porteur de Parts ou le propriétaire bénéficiaire (beneficial owner) des Parts, nécessaire pour couvrir le montant de l'impôt exigible. Le Porteur de Parts concerné devra indemniser et dégager le Compartiment de toute responsabilité au titre de toute perte découlant de la survenance d'un événement générateur d'impôt ayant pour conséquence que le Compartiment devienne redevable de l'impôt, et ce même si aucune déduction, affectation ou annulation n'a été effectuée. Les dividendes perçus par un Compartiment sur les investissements en actions irlandaises peuvent être soumis à la retenue à la source de l'impôt irlandais sur les dividendes au taux normal de l'impôt sur le revenu (actuellement 20 %). Toutefois, le Compartiment concerné peut déclarer à l'entité qui verse les dividendes qu'il est un organisme de placement collectif autorisé à percevoir les dividendes à titre bénéficiaire, ce qui lui permettra de recevoir lesdits dividendes sans qu'il en soit déduit la retenue à la source de l'impôt irlandais sur les dividendes.

Les dividendes, les intérêts et les plus-values perçus sur les autres investissements réalisés par le Compartiment peuvent être soumis à des impôts retenus à la source dans le pays de provenance des revenus/plus-values. Il est possible que le Compartiment et ses Porteurs de Parts ne récupèrent pas le montant de ces impôts.

4. Péréquation

Un processus de péréquation des revenus est appliqué aux Compartiments. Ces mesures visent à s'assurer que le revenu par Part qui sera distribué pour chaque période de distribution n'est pas affecté par la variation du nombre de Parts en circulation au cours de l'exercice. Elles n'ont aucun effet sur la Valeur liquidative d'une Catégorie de Parts.

La péréquation des Parts de distribution figure au poste « Distributions et péréquations » du compte de résultat global. La péréquation est calculée sur la base du revenu net total accumulé et non distribué.

Commissions de Performance - Compartiments Muzinich LongShortCreditYield Fund et Muzinich European Credit Alpha Fund

Pour chaque Part de chaque Catégorie de Parts, une commission de performance sera prélevée sur les actifs du Compartiment, 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 (10 % pour le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund et 20 % pour le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund et les parts E du Compartiment Muzinich Global Tactical Credit Fund), pour chaque cas au-delà du Seuil de performance.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

4. Péréquation (suite)

Souscription à déficit

Si, lors de l'émission des Parts, la Valeur liquidative par Part est inférieure au Seuil de performance (ci-après une « Souscription à déficit »), State Street Fund Services (Ireland) Limited (l'« Agent administratif ») opérera l'ajustement décrit ci-après afin de diminuer les inégalités que subirait autrement le Porteur de Parts ou le Gestionnaire financier.

Lors d'une Souscription à déficit, le Porteur de Parts devra payer une commission de performance sur toute appréciation ultérieure de ces Parts, lorsque la Valeur liquidative par Part à la date d'émission calculée au Point de valorisation est supérieure au Seuil de performance. La commission de performance sera prélevée à la fin de la Période de performance grâce au rachat du nombre de Parts du Porteur de Parts dont la Valeur liquidative cumulée (après le provisionnement d'une éventuelle commission de performance) est égale au pourcentage applicable à cette appréciation (le « Rachat de la commission de performance »). La Valeur liquidative cumulée des Parts ainsi rachetées sera versée au Gestionnaire financier en guise de commission de performance. Le rachat de la commission de performance permet de s'assurer que la Valeur liquidative par Part du Compartiment est en tout temps uniforme. S'agissant des autres Parts détenues par le Porteur de Parts, toute appréciation de la Valeur liquidative par Part de ces Parts au-delà du Seuil de performance donnera lieu à une commission de performance calculée de la manière habituelle.

Souscription à prime

Si, lors de l'émission des Parts, la Valeur liquidative par Part est supérieure au Seuil de performance (ci-après une « Souscription à prime »), le futur Porteur de Parts devra payer un montant additionnel correspondant à la commission de performance provisionnée pour chaque Part (ci-après une « Créance d'égalisation »). La Créance d'égalisation a pour but d'assurer que le montant de capital engagé par Part est identique pour tous les Porteurs de Parts.

Elle est toutefois soumise à des risques et peut diminuer selon la performance du Compartiment concerné après la souscription. Si la Valeur liquidative par Part diminue, la Créance d'égalisation due au Porteur de Parts diminuera de la même manière que la provision de la commission de performance des autres Parts jusqu'à ce que la Créance d'égalisation soit épuisée. Une appréciation ultérieure de la Valeur liquidative par Part entraînera la récupération de toute Créance d'égalisation perdue en raison de cette diminution, mais uniquement jusqu'à concurrence de la précédente Créance d'égalisation perdue, jusqu'au montant payé lors de la souscription. À la fin de la Période de performance, un montant égal à la Créance d'égalisation la moins élevée lors de la Souscription à prime calculée le Jour de valorisation (déduction faite de toute Créance d'égalisation octroyée antérieurement) ou 10 % de l'augmentation de la Valeur liquidative par Part au-delà du Seuil de performance sera appliqué lors de la souscription de Parts supplémentaires par le Porteur de Parts. Une telle souscription sera calculée sur la base de la Valeur liquidative par Part (nette des commissions de performance) le Jour de valorisation concerné.

Si le Porteur de Parts demande le rachat de Parts souscrites lors de la Souscription à prime (ci-après appelées « Parts à prime ») avant le dernier jour d'une Période de performance quelconque, il recevra un produit de rachat supplémentaire équivalant à toute Créance d'égalisation subsistant alors multipliée par une fraction dont le numérateur est le nombre de Parts à prime étant rachetées et dont le dénominateur est le nombre de Parts à prime détenues par le Porteur de Parts immédiatement avant le rachat.

5. Valeur liquidative par Part

La Valeur liquidative par Part de chaque Catégorie de Parts est déterminée de la manière suivante : l'actif net de la Catégorie de Parts est divisé par le nombre total de Parts en circulation dans cette Catégorie. La Valeur liquidative par Part et le nombre de Parts en circulation à la fin de l'exercice figurent dans la section Portefeuille de placements.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables

Chaque Part représentera un intérêt bénéficiaire individuel dans le Compartiment concerné. Le rendement d'un placement dans un Compartiment dépendra uniquement de la performance d'investissement des actifs de ce Compartiment et de l'augmentation ou de la diminution (selon le cas) de la Valeur liquidative des Parts. En cas de liquidation d'un Compartiment, le montant à verser aux Porteurs de Parts au titre de chaque Part équivaudra à la Valeur liquidative par Part à la date de liquidation. Les Parts en circulation figurent dans les portefeuilles de placements.

Conformément aux dispositions du Prospectus du Fonds, les placements cotés en bourse et ceux dont les cours sont cotés sur des marchés de gré à gré ou par des teneurs de marché sont comptabilisés au cours moyen le Jour de valorisation, aux fins de la détermination de la Valeur liquidative par Part pour les souscriptions et les rachats et pour divers calculs de frais.

L'actif net imputable aux Porteurs de Parts représente un passif au bilan, égal au montant de rachat qui serait à payer à la date du bilan si le Porteur de Parts exerçait son droit de demander le rachat de ses Parts du Compartiment concerné.

Les Parts d'un Compartiment peuvent appartenir à une ou plusieurs Catégories de Parts, dont les droits respectifs peuvent différer.

Parts discrétionnaires

Les Parts discrétionnaires peuvent verser des distributions (le cas échéant) sur les produits d'intérêts générés et sur les plus-values nettes réalisées et non réalisées, après déduction des frais, au titre de chaque période comptable. Ces versements pourront avoir lieu chaque Jour ouvré, tel que déterminé en tant que de besoin par la Société de gestion, à son entière discrétion. C'est d'ailleurs la Société de gestion qui se chargera de déterminer le montant des distributions (le cas échéant) au titre de chaque période comptable. Les sommes non distribuées seront capitalisées et reflétées dans la Valeur liquidative par Part discrétionnaire.

Les Parts discrétionnaires du Compartiment Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund peuvent donner lieu à des versements de distributions (le cas échéant) sur le revenu net et sur les plus-values réalisées et non réalisées, après déduction des moins-values réalisées et non réalisées, au titre de la Période comptable et de la Période comptable intermédiaire, et également sur le capital, n'importe quel Jour ouvré, tel que déterminé en tant que de besoin et à sa discrétion par la Société de gestion.

Parts de Distribution

Les Parts de distribution prévoient la distribution des produits d'intérêts générés, après déduction des frais encourus au titre de chaque période comptable. Toute somme non distribuée sera capitalisée et reflétée dans la Valeur liquidative de la Part. Les distributions seront généralement versées deux fois par an, aux alentours de juin et de décembre.

Parts de distribution mensuelle

Les Parts de distribution mensuelle impliquent une distribution mensuelle des revenus nets après déduction des charges. Les distributions seront déclarées le dernier Jour ouvré de chaque mois et payables peu après. Toute somme non distribuée sera capitalisée et reflétée dans la Valeur liquidative de la Part.

Parts de distribution IRD

Les Parts de distribution IRD prévoient la distribution des produits d'intérêts générés et pourront, à la discrétion de la Société de gestion, verser des distributions sur les plus-values nettes réalisées et non réalisées et/ou prélevées sur le capital, après déduction des frais au titre de chaque période comptable. Toute somme non distribuée sera capitalisée et reflétée dans la Valeur liquidative de la Part. Les distributions seront généralement versées deux fois par an, aux alentours de juin et de décembre. Les Parts de distribution IRD, dont la désignation indique la fréquence de distribution comme « mensuelle » ou « trimestrielle » déclareront des dividendes en fonction de la fréquence applicable. Les dividendes mensuels seront déclarés le dernier jour ouvré de chaque mois ; quant aux dividendes trimestriels, ils seront déclarés aux alentours des 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre, sauf indication contraire dans le Supplément concerné.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Parts de capitalisation

Les Parts de capitalisation impliquent une capitalisation des revenus et des plus/moins-values nettes réalisées et non réalisées. Elles ne prévoient aucune distribution au titre d'une quelconque période comptable.

Parts discrétionnaires S

Les Parts discrétionnaires S peuvent donner lieu à un versement de distributions sur les produits d'intérêts générés et sur les plus-values nettes réalisées et non réalisées, après déduction des frais, au titre de chaque période comptable. Ces versements pourront être effectués chaque Jour ouvré, tel que déterminé en tant que de besoin par la Société de gestion, à son entière discrétion. Le montant de la distribution pour chaque période comptable sera déterminé par la Société de gestion, mais devra s'élever au minimum à 2 % par période comptable. Toute somme non distribuée sera capitalisée et reflétée dans la Valeur liquidative de la Part.

Parts de distribution/de capitalisation couvertes

Il s'agit de Parts couvertes contre les fluctuations des taux de change entre la Devise de référence de la Catégorie concernée et la Devise de référence du Compartiment. Le Gestionnaire financier s'efforcera d'atténuer le risque de volatilité des changes au moyen de contrats de change à terme.

Les tableaux suivants présentent l'évolution des souscriptions et rachats de chaque catégorie de Parts en circulation au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023.

Muzinich Americayield Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	18 364	35 922	(11 974)	42 312
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	24 818	13 248	(5 794)	32 272
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	217 452	-	(52 764)	164 688
Parts de distribution H couvertes en CHF	51 500	1 600	(37 469)	15 631
Parts de distribution R couvertes en CHF	27 250	3 000	(16 400)	13 850
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	29 479	29 063	(20 478)	38 064
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	472 006	304 698	(368 998)	407 706
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	24 188	4 878	(7 010)	22 056
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	65 249	110 313	(96 591)	78 971
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	636	-	(636)	-
Parts de distribution A couvertes en EUR	3 460 559	1 418 921	(1 176 388)	3 703 092
Parts de distribution H couvertes en EUR	80 507	44 313	(98 496)	26 324
Parts de distribution P couvertes en EUR	1 093	-	(1 093)	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	5 128	1 916	(1 099)	5 945
Parts de distribution S couvertes en EUR	810 000	-	(217 000)	593 000
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	14 728	-	(11 674)	3 054
Parts de distribution A couvertes en GBP	1 939	2	(1 941)	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	95 091	4 371	(37 956)	61 506
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	13 472	-	(13 472)	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	100 163	12 948	(66 822)	46 289
Parts de capitalisation G couvertes en USD	638 341	320 978	(959 319)	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	579 815	49 339	(160 709)	468 445
Parts de capitalisation R couvertes en USD	147 700	14 362	(35 567)	126 495
Parts de capitalisation S couvertes en USD	605 979	12 816	(521 130)	97 665
Parts de distribution A couvertes en USD	223 650	7 874	(44 699)	186 825
Parts de distribution H couvertes en USD	86 393	62 275	(4 542)	144 126
Parts de distribution R couvertes en USD	75 119	928	(36 819)	39 228

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	92 464	5 806	(9 770)	88 500
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	783 381	495 120	(531 200)	747 301
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	968 022	328 483	(307 120)	989 385
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	119 958	44 946	(24 039)	140 865
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	154 458	91 412	(77 737)	168 133
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	611 115	298 753	(122 137)	787 731
Parts de distribution A couvertes en EUR	1 283 324	7 967	(6 402)	1 284 889
Parts de distribution P couvertes en EUR	9 761	14 314	(1 445)	22 630
Parts de distribution S couvertes en EUR	24 689	-	(7 942)	16 747
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	9 367	-	(3 634)	5 733
Parts de distribution A couvertes en GBP	4 990	-	(1 000)	3 990
Parts de distribution S couvertes en GBP	1 230	100	(1 230)	100
Parts de capitalisation S couvertes en JPY	7 720 797	-	(7 720 797)	-
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	158 803	500	(19 241)	140 062
Parts de capitalisation A couvertes en USD	174 116	983	(38 301)	136 798
Parts de capitalisation H couvertes en USD	192 266	32 747	(46 851)	178 162
Parts de capitalisation R couvertes en USD	5 607	-	-	5 607
Parts de capitalisation S couvertes en USD	72 410	10 253	(4 207)	78 456
Parts de distribution A couvertes en USD	229	-	(229)	-
Parts de distribution S couvertes en USD	1 100	119	(1 119)	100

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	1 080	-	-	1 080
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	52 897	24 482	(30 139)	47 240
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	31 093	19 918	(12 924)	38 087
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	36 721	8 121	(6 767)	38 075
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	14 207	178	(3 741)	10 644
Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	302 166	-	(280)	301 886
Parts de distribution H couvertes en EUR	20 075	-	(340)	19 735
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	2 658	-	(2 658)	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	359	-	(359)	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	1 089	26	(1 115)	-
Parts de capitalisation S couvertes en JPY	8 336 425	-	(8 336 425)	-
Parts de capitalisation G couvertes en NOK	-	1 000	-	1 000
Parts de capitalisation H couvertes en NOK	38 596	-	(38 596)	-
Parts de capitalisation M couvertes en NOK	5 591 197	7 150 317	(2 657 325)	10 084 189
Parts de capitalisation S couvertes en NOK	863 377	384 851	(1 103 629)	144 599
Parts de capitalisation S couvertes en SEK	5 243	-	(5 243)	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1 606	-	(1 606)	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	38 411	1 600	(36 131)	3 880
Parts de capitalisation R couvertes en USD	17 270	-	(7 554)	9 716

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	1 760 314	101 279	(570 985)	1 290 608
Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	445 939	178 901	(131 490)	493 350
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	1 523 375	285 492	(176 398)	1 632 469
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1 300 019	78 472	(218 862)	1 159 629
Parts de distribution A couvertes en CHF	11 922	48 017	(2 935)	57 004
Parts de distribution G couvertes en CHF	5 077	30	(5 107)	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	21 068 554	3 116 476	(11 416 940)	12 768 090
Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	2 017 521	1 916 716	(2 166 694)	1 767 543
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	72 415	32 184	(28 523)	76 076
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	18 207 001	5 654 865	(7 931 007)	15 930 859
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1 145 776	163 047	(266 122)	1 042 701
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	13 683 264	2 577 434	(5 795 094)	10 465 604
Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	242 942	422 401	(152 122)	513 221
Parts de capitalisation T couvertes en EUR	820	-	(820)	-
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	353 158	4 267	(73 888)	283 537
Parts de distribution A couvertes en EUR	2 612 909	4 319 833	(817 646)	6 115 096
Parts de distribution A1 couvertes en EUR	378 220	67 849	(128 008)	318 061
Parts de distribution G couvertes en EUR	7 910	8 060	(5 882)	10 088
Parts de distribution H couvertes en EUR	694 822	355 773	(339 135)	711 460
Parts de distribution P couvertes en EUR	39 902	32 064	(7 201)	64 765
Parts de distribution R couvertes en EUR	1 121 232	325 103	(391 615)	1 054 720
Parts de distribution R1 couvertes en EUR	60 184	115 684	(70)	175 798
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	62 907	25 217	(47 679)	40 445
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	67 438	12 215	(5 433)	74 220
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	13 688	193	(6 330)	7 551
Parts de capitalisation W couvertes en GBP	-	1 062 320	-	1 062 320
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	1 000 760	486	(1 000 000)	1 246
Parts de distribution A couvertes en GBP	693 446	112 605	(326 821)	479 230
Parts de distribution A1 couvertes en GBP	62 649	1 101 066	(1 044 394)	119 321
Parts de distribution G couvertes en GBP	116 650	49 458	(58 502)	107 606
Parts de distribution H couvertes en GBP	110 474	23 573	(34 930)	99 117
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en HKD	794	34	-	828
Parts de distribution Y couvertes en JPY	1 133 300	-	-	1 133 300
Parts de distribution R couvertes en SGD	24 568	265	-	24 833
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en SGD	141	6	-	147
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1 455 180	388 109	(734 587)	1 108 702
Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	1 851 623	1 699 005	(1 734 671)	1 815 957
Parts de capitalisation G couvertes en USD	10 744	10 976	(6 010)	15 710
Parts de capitalisation H couvertes en USD	666 786	312 293	(214 876)	764 203
Parts de capitalisation P couvertes en USD	8 554	1 291	(4 613)	5 232
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	142 887	59 651	(46 774)	155 764
Parts de capitalisation R couvertes en USD	4 645 715	448 778	(1 494 637)	3 599 856
Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	2 520 622	303 829	(949 751)	1 874 700
Parts de distribution A couvertes en USD	400 697	81 699	(67 637)	414 759
Parts de distribution A1 couvertes en USD	56 034	60 434	(29 186)	87 282

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de distribution G couvertes en USD	27 763	3 237	(17 086)	13 914
Parts de distribution H couvertes en USD	384 466	77 952	(208 505)	253 913
Parts de distribution P1 couvertes en USD	1 755	4	(1 759)	-
Parts de distribution R couvertes en USD	658 160	85 878	(165 709)	578 329
Parts de distribution R1 couvertes en USD	344 792	22 887	(221 801)	145 878
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	6 366	23 207	(498)	29 075

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation A couvertes en CAD	14 796	175	(2 340)	12 631
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	84 384	14 299	(21 857)	76 826
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	172 184	46 210	(30 756)	187 638
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	258 181	8 498	(121 291)	145 388
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	7 440	559	(7 999)	-
Parts de distribution H couvertes en CHF	186 621	32 628	(47 364)	171 885
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	830 754	91 762	(322 058)	600 458
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	2 020 440	1 055 560	(1 057 254)	2 018 746
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	104 414	19 150	(19 207)	104 357
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1 797 418	385 928	(1 196 697)	986 649
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	454 909	42 618	(248 311)	249 216
Parts de distribution A couvertes en EUR	372 038	2 181	(16 916)	357 303
Parts de distribution trimestrielle H couvertes en EUR	666 510	18 810	(18 000)	667 320
Parts de distribution H couvertes en EUR	253 803	144 973	(117 376)	281 400
Parts de distribution R couvertes en EUR	80 036	57 548	(40 069)	97 515
Parts de distribution S couvertes en EUR	550 660	20 281	(330 221)	240 720
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	26 366	68	(17 042)	9 392
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	73 367	48 323	(18 764)	102 926
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	23 899	1 921	(10 331)	15 489
Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	12	-	(12)	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	78 827	16 070	(7 060)	87 837
Parts de distribution H couvertes en GBP	303 156	110 142	(230 387)	182 911
Parts de distribution R couvertes en GBP	43 727	1 273	(30 240)	14 760
Parts de distribution S couvertes en GBP	28 237	1 108	(4 735)	24 610
Parts de capitalisation R couvertes en NOK	170 442	-	(41 381)	129 061
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	360 704	47 901	(94 489)	314 116
Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	4 572	-	-	4 572
Parts de capitalisation A couvertes en USD	997 366	56 052	(383 539)	669 879
Parts de capitalisation H couvertes en USD	1 690 808	614 017	(1 043 464)	1 261 361
Parts de capitalisation P couvertes en USD	10 887	606	(1 346)	10 147
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1 184	-	-	1 184
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1 337 027	117 835	(527 589)	927 273
Parts de capitalisation S couvertes en USD	683 716	275 143	(354 235)	604 624
Parts de distribution A couvertes en USD	240 378	16 196	(38 193)	218 381

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de distribution H couvertes en USD	255 597	475 485	(241 025)	490 057
Parts de distribution R couvertes en USD	622 210	29 959	(251 848)	400 321
Parts de distribution S couvertes en USD	280 913	8 726	(247 314)	42 325

Muzinich Sustainable Credit Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	2 128	450	(2 578)	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	245 341	163 444	(337 645)	71 140
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	82 095	114 678	(83 790)	112 983
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	45 359	2 118	(11 179)	36 298
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	14 495	395	(2 287)	12 603
Parts de distribution A couvertes en EUR	101 330	-	(52 598)	48 732
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	166 831	-	-	166 831
Parts de distribution H couvertes en EUR	203 573	129 445	(17 332)	315 686
Parts de distribution P couvertes en EUR	7 312	-	(7 312)	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	235 179	7 448	(32 155)	210 472
Parts de distribution S couvertes en EUR	355 135	205 210	(227 763)	332 582
Parts de distribution S couvertes en GBP	189 346	59 900	(98 142)	151 104
Parts de capitalisation A couvertes en USD	11 796	-	(8 787)	3 009
Parts de capitalisation H couvertes en USD	20 897	-	-	20 897
Parts de distribution R couvertes en USD	37 147	13	(23 363)	13 797
Parts de distribution S couvertes en USD	4 180	7 556	(1 515)	10 221

Muzinich LongShortCreditYield Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation E couvertes en CHF	86 233	4 431	(41 196)	49 468
Parts de capitalisation N couvertes en CHF	159 319	6 569	(119 376)	46 512
Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	50 417	2 327	(32 936)	19 808
Parts de capitalisation E couvertes en EUR	1 032 293	40 895	(741 517)	331 671
Parts de capitalisation N couvertes en EUR	2 805 330	152 279	(2 066 220)	891 389
Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	95 231	4 454	(75 010)	24 675
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	400 975	148 849	(505 808)	44 016
Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	1 943	-	(1 943)	-
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	88 206	2 062	(32 194)	58 074
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	833 636	42 315	(456 128)	419 823
Parts de distribution NR couvertes en EUR	100 244	9 040	(18 498)	90 786
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	28 243	370	(22 508)	6 105
Parts de capitalisation N couvertes en GBP	9 000	-	(3 994)	5 006
Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	12 674	402	(3 762)	9 314
Parts de distribution N couvertes en GBP	56 047	-	(56 047)	-
Parts de Distribution NJ couvertes en JPY	2 017 878 844	79 171 747	(2 097 050 591)	-
Parts de capitalisation N couvertes en NOK	2 805	-	(2 805)	-
Parts de capitalisation E couvertes en USD	245 984	1 785	(130 643)	117 126

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation N couvertes en USD	785 434	20 200	(375 939)	429 695
Parts de capitalisation NA couvertes en USD	1 786	207	(965)	1 028
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	38 482	-	(379)	38 103
Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	34 201	1 742	(34 871)	1 072
Parts de capitalisation NR couvertes en USD	406 920	11 638	(142 457)	276 101
Parts de distribution NR couvertes en USD	27 325	1 010	(3 581)	24 754

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	64 708	8 848	(22 501)	51 055
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	308 481	2 139	(270 275)	40 345
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	23 014	202	(1 613)	21 603
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	567 711	222 550	(364 841)	425 420
Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	135 461	-	(31 107)	104 354
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	1 934 880	612 572	(1 445 659)	1 101 793
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	76 273	3 178	(8 523)	70 928
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	823 460	180 868	(496 065)	508 263
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	1 696 003	840 085	(830 871)	1 705 217
Parts de distribution G couvertes en EUR	12 634	5 431	(2 589)	15 476
Parts de distribution S couvertes en EUR	1 063 509	1 273	(1 273)	1 063 509
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	22 940	2 107	(11 966)	13 081
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	461 546	151 035	(237 939)	374 642
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	33 429	4 323	(14 366)	23 386
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	21 233	1 841	(11 179)	11 895
Parts de distribution A couvertes en GBP	35 193	2 412	(13 976)	23 629
Parts de distribution G couvertes en GBP	674 096	199 097	(272 357)	600 836
Parts de distribution S couvertes en GBP	62 001	10 078	(11 663)	60 416
Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	-	22 152	(2 343)	19 809
Parts de capitalisation A couvertes en USD	734 520	69 806	(679 884)	124 442
Parts de capitalisation H couvertes en USD	498 685	50 472	(207 569)	341 588
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	9 531	448	(1 500)	8 479
Parts de capitalisation R couvertes en USD	264 985	26 133	(147 090)	144 028
Parts de capitalisation S couvertes en USD	958 235	411 232	(459 515)	909 952
Parts de distribution G couvertes en USD	48 448	51 382	(11 391)	88 439
Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	10 444	2 115	-	12 559
Parts de distribution R couvertes en USD	379	7	(386)	-

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation R couvertes en AUD	3 323	-	-	3 323
Parts de capitalisation X couvertes en AUD	1 803 471	-	(1 664 829)	138 642
Parts de distribution G3 couvertes en AUD	452 142	5 578	(454 923)	2 797
Parts de distribution H couvertes en AUD	5 500	336	(336)	5 500

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1 158	-	(1 158)	-
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	72 873	10 803	(21 698)	61 978
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	62 338	98	(7 752)	54 684
Parts de distribution H couvertes en CHF	10 210	23 520	(15 872)	17 858
Parts de distribution S couvertes en CHF	204 832	9 139	(58 151)	155 820
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	299 603	28 370	(129 660)	198 313
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	95 935	18 181	(16 638)	97 478
Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	572 014	-	(22 838)	549 176
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	299 414	47 125	(194 425)	152 114
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	54 421	65	(10 270)	44 216
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	288 493	20 431	(102 071)	206 853
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	108 847	9 987	(29 716)	89 118
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	184 454	16 649	(37 741)	163 362
Parts de distribution G couvertes en EUR	38 888	12 532	(14 157)	37 263
Parts de distribution G2 couvertes en EUR	1 741 225	968 329	(237 540)	2 472 014
Parts de distribution H couvertes en EUR	5 787	10 514	(8 431)	7 870
Parts de distribution R couvertes en EUR	33 172	4 599	(624)	37 147
Parts de distribution S couvertes en EUR	128 580	82 513	(7 591)	203 502
Parts de distribution X couvertes en EUR	1 568 060	-	-	1 568 060
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1 217	-	(1 217)	-
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	41 020	12 615	(9 356)	44 279
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	187 968	-	(695)	187 273
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	1 737 756	425 631	(613 412)	1 549 975
Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	49 379	-	(49 379)	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	476 877	155 923	(229 469)	403 331
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	2 212 662	1 133 337	(935 558)	2 410 441
Parts de distribution G couvertes en GBP	5 144 982	1 401 837	(2 067 695)	4 479 124
Parts de distribution H couvertes en GBP	223 383	54 598	(102 296)	175 685
Parts de distribution S couvertes en GBP	1 690 515	541 403	(649 738)	1 582 180
Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	-	41 959	(3 026)	38 933
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	40 041	540	(1 502)	39 079
Parts de capitalisation A couvertes en USD	46 647	15 095	(9 099)	52 643
Parts de capitalisation G couvertes en USD	159 224	22 038	(25 295)	155 967
Parts de capitalisation H couvertes en USD	448 673	236 357	(323 129)	361 901
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	9 612	50 504	(2 706)	57 410
Parts de capitalisation R couvertes en USD	194 090	3 383	(48 692)	148 781
Parts de capitalisation S couvertes en USD	894 393	169 778	(400 012)	664 159
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	456 275	43 028	(182 888)	316 415
Parts de distribution G couvertes en USD	38 111	2 415	(12 953)	27 573
Parts de distribution H couvertes en USD	316 800	84 845	(210 601)	191 044
Parts de distribution P1 couvertes en USD	399	2 667	-	3 066
Parts de distribution R couvertes en USD	37 559	15 974	(6 538)	46 995
Parts de distribution S couvertes en USD	513 106	42 959	(170 826)	385 239

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	89 086	24 088	(57 931)	55 243
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	135 370	24 713	(8 256)	151 827
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	4 295	1 003	(644)	4 654
Parts de distribution A couvertes en EUR	5 583	-	(5 583)	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	25 000	-	-	25 000
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	791 122	174 744	(198 479)	767 387
Parts de distribution H couvertes en GBP	17 051	21 349	(6 787)	31 613
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	3 214 177	58 230	(3 138 664)	133 743
Parts de capitalisation A couvertes en SEK	3 249	50	(3 299)	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	5 332	-	(5 332)	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	118 782	21 697	(49 444)	91 035
Parts de capitalisation H couvertes en USD	362 777	6 260	(42 060)	326 977
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	55 093	3 738	(5 408)	53 423

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de fondateur à distribution trimestrielle couvertes en AUD	619 767	31 475	(348 646)	302 596
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	823 392	41 078	(379 026)	485 444
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	398 114	53 707	(115 364)	336 457
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	1 259 683	100 685	(667 470)	692 898
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	362 561	50 502	(276 138)	136 925
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	560 401	25 948	(291 368)	294 981
Parts de capitalisation A couvertes en USD	92 692	-	(91 692)	1 000
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	444 966	78 617	(289 980)	233 603
Parts de capitalisation H couvertes en USD	21 438	5 281	(21 121)	5 598
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	990	-	(990)	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	32 020	11 585	(42 096)	1 509
Parts de capitalisation X couvertes en USD	432 104	-	(263 377)	168 727
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	292 681	25 380	(133 268)	184 793
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	800 000	-	(800 000)	-

Muzinich European Credit Alpha Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	1 063 262	154 483	(169 738)	1 048 007
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	633 724	46 180	(146 856)	533 048
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	50 448	5 773	(17 147)	39 074
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	106 626	27 101	(23 594)	110 133
Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	28 675	1 934	(10 667)	19 942
Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	118 010	83	(68 000)	50 093
Parts de distribution NG couvertes en EUR	601 405	108 051	(2 326)	707 130
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
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	1 588	2 462	(1 505)	2 545

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	32 520	-	(9 427)	23 093
Parts de distribution P couvertes en EUR	3 376 720	13 134	(359 297)	3 030 557

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H en EUR	435 885	969	(82 533)	354 321
Parts de capitalisation R en EUR	48 553	-	(12 656)	35 897
Parts de distribution P en EUR	3 769 741	28 401	(360 351)	3 437 791
Parts de distribution R en EUR	186 926	-	(29 155)	157 771

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	105 426	4 321	(22 030)	87 717
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	381 911	37 080	(286 642)	132 349
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	2 632 582	712 975	(1 247 268)	2 098 289
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	3 339 527	2 453 863	(2 566 989)	3 226 401
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1 300	63 650	(5 747)	59 203
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	1 903 311	13 272	(1 443 320)	473 263
Parts de distribution H couvertes en EUR	190 500	152 553	(159 666)	183 387
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	60 406	26 333	(16 641)	70 098
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	671 824	1 156 341	(436 601)	1 391 564
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	1 201 228	261 543	(722 420)	740 351
Parts de distribution H couvertes en GBP	408 796	963 739	(291 530)	1 081 005
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	33 720	-	(25 281)	8 439
Parts de capitalisation H couvertes en USD	599 427	132 391	(355 407)	376 411
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	773 512	92 602	(367 150)	498 964
Parts de distribution H couvertes en USD	123 600	54 601	(42 174)	136 027

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	428 263	-	-	428 263
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	246 394	41 688	(154 416)	133 666
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	82	-	(82)	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	182 577	79 980	(166 928)	95 629
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	313 822	431	(62 000)	252 253
Parts de capitalisation H couvertes en USD	99 797	-	(9 869)	89 928
Parts de capitalisation X couvertes en USD	61 025	-	-	61 025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	-	13 928	-	13 928

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)	30/11/2022	Souscriptions	Rachats	30/11/2023
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	-	45 582	-	45 582
Parts de distribution H couvertes en CHF	-	11 000	-	11 000
Parts de distribution R couvertes en CHF	-	5 538	-	5 538
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	-	376 286	(16 786)	359 500
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	-	1 142	-	1 142
Parts de capitalisation P2 couvertes en EUR	-	3 667	-	3 667
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	-	480 702	(6 315)	474 387
Parts de capitalisation T couvertes en EUR	-	60 123	(89)	60 034
Parts de distribution H couvertes en EUR	-	160 183	(1 876)	158 307
Parts de distribution P2 couvertes en EUR	-	7 678	-	7 678
Parts de distribution R couvertes en EUR	-	64 699	(1 958)	62 741
Parts de distribution T couvertes en EUR	-	6 589	-	6 589
Parts de capitalisation H couvertes en USD	-	47 495	(300)	47 195
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	-	430 403	(1 406)	428 997
Parts de capitalisation R couvertes en USD	-	234 540	(1 697)	232 843
Parts de distribution H couvertes en USD	-	111 531	(2 147)	109 384
Parts de distribution P1 couvertes en USD	-	59 286	(757)	58 529
Parts de distribution R couvertes en USD	-	45 049	-	45 049

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

Vous trouverez des informations détaillées sur les Catégories de Parts lancées et clôturées au cours de l'exercice à la note 21 des états financiers.

Les tableaux suivants présentent l'évolution des souscriptions et rachats de chaque catégorie de Parts en circulation au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022.

Muzinich Americayield Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	22 980	22 140	(26 756)	18 364
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	25 229	1 903	(2 314)	24 818
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	221 528	2 075	(6 151)	217 452
Parts de distribution H couvertes en CHF	52 381	-	(881)	51 500
Parts de distribution R couvertes en CHF	27 584	-	(334)	27 250
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	27 481	11 999	(10 001)	29 479
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	570 133	309 278	(407 405)	472 006
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	22 762	8 104	(6 678)	24 188
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	70 799	43 858	(49 408)	65 249
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	636	-	-	636
Parts de distribution A couvertes en EUR	4 486 128	384 387	(1 409 956)	3 460 559
Parts de distribution H couvertes en EUR	72 590	30 288	(22 371)	80 507
Parts de distribution P couvertes en EUR	1 285	7	(199)	1 093
Parts de distribution R couvertes en EUR	4 071	3 286	(2 229)	5 128
Parts de distribution S couvertes en EUR	1 107 000	-	(297 000)	810 000
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	215	-	(215)	-
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	16 287	28 441	(30 000)	14 728

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de distribution A couvertes en GBP	3 318	4	(1 383)	1 939
Parts de distribution S couvertes en GBP	102 044	7 133	(14 086)	95 091
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	18 071	1 003	(5 602)	13 472
Parts de capitalisation A couvertes en USD	131 210	25 371	(56 418)	100 163
Parts de capitalisation G couvertes en USD	-	638 341	-	638 341
Parts de capitalisation H couvertes en USD	721 730	266 454	(408 369)	579 815
Parts de capitalisation R couvertes en USD	211 119	12 873	(76 292)	147 700
Parts de capitalisation S couvertes en USD	551 518	90 023	(35 562)	605 979
Parts de distribution A couvertes en USD	582 571	113 837	(472 758)	223 650
Parts de distribution H couvertes en USD	678 062	248 552	(840 221)	86 393
Parts de distribution R couvertes en USD	148 270	13 543	(86 694)	75 119

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	123 083	9 931	(40 550)	92 464
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1 172 298	622 882	(1 011 799)	783 381
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	1 482 396	588 286	(1 102 660)	968 022
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	143 827	4 690	(28 559)	119 958
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	184 705	108 615	(138 862)	154 458
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	533 533	157 209	(79 627)	611 115
Parts de distribution A couvertes en EUR	1 344 267	1 717	(62 660)	1 283 324
Parts de distribution H couvertes en EUR	6 004	100	(6 104)	-
Parts de distribution P couvertes en EUR	9 990	595	(824)	9 761
Parts de distribution S couvertes en EUR	22 348	2 341	-	24 689
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	5 737	4 371	(741)	9 367
Parts de distribution A couvertes en GBP	5 813	247	(1 070)	4 990
Parts de distribution S couvertes en GBP	1 230	-	-	1 230
Parts de capitalisation S couvertes en JPY	27 720 797	-	(20 000 000)	7 720 797
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	180 728	857	(22 782)	158 803
Parts de capitalisation A couvertes en USD	237 368	4 750	(68 002)	174 116
Parts de capitalisation H couvertes en USD	247 363	45 969	(101 066)	192 266
Parts de capitalisation R couvertes en USD	6 033	-	(426)	5 607
Parts de capitalisation S couvertes en USD	82 715	6 960	(17 265)	72 410
Parts de distribution A couvertes en USD	45 384	17 420	(62 575)	229
Parts de distribution S couvertes en USD	1 062	38	-	1 100

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	19 518	-	(18 438)	1 080
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	104 830	7 733	(59 666)	52 897
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	103 306	9 449	(81 662)	31 093
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	36 135	5 286	(4 700)	36 721
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	21 513	249	(7 555)	14 207

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* (suite)	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	302 166	-	-	302 166
Parts de distribution H couvertes en EUR	76 845	157	(56 927)	20 075
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	2 403	1 764	(1 509)	2 658
Parts de distribution A couvertes en GBP	1 389	-	(1 030)	359
Parts de distribution H couvertes en GBP	1 025	65	(1)	1 089
Parts de capitalisation S couvertes en JPY	35 836 425	-	(27 500 000)	8 336 425
Parts de capitalisation H couvertes en NOK	38 596	-	-	38 596
Parts de capitalisation M couvertes en NOK	4 369 395	2 805 696	(1 583 894)	5 591 197
Parts de capitalisation S couvertes en NOK	576 999	529 334	(242 956)	863 377
Parts de capitalisation S couvertes en SEK	9 351	-	(4 108)	5 243
Parts de capitalisation A couvertes en USD	4 674	-	(3 068)	1 606
Parts de capitalisation H couvertes en USD	125 351	36 777	(123 717)	38 411
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1 965	23 284	(7 979)	17 270

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	2 900 145	350 968	(1 490 799)	1 760 314
Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	521 644	60 062	(135 767)	445 939
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	507 389	1 220 562	(204 576)	1 523 375
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1 341 853	165 006	(206 840)	1 300 019
Parts de distribution A couvertes en CHF	13 200	2 522	(3 800)	11 922
Parts de distribution G couvertes en CHF	6 071	55	(1 049)	5 077
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	26 368 406	5 770 543	(11 070 395)	21 068 554
Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	2 699 888	1 485 189	(2 167 556)	2 017 521
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	79 709	15 125	(22 419)	72 415
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	15 854 085	9 402 715	(7 049 799)	18 207 001
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1 116 624	280 676	(251 524)	1 145 776
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	16 175 063	3 460 675	(5 952 474)	13 683 264
Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	362 967	46 829	(166 854)	242 942
Parts de capitalisation T couvertes en EUR	3 000	820	(3 000)	820
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	355 814	6 534	(9 190)	353 158
Parts de distribution A couvertes en EUR	2 497 067	667 614	(551 772)	2 612 909
Parts de distribution A1 couvertes en EUR	248 092	201 931	(71 803)	378 220
Parts de distribution G couvertes en EUR	12 364	2 319	(6 773)	7 910
Parts de distribution H couvertes en EUR	630 873	238 727	(174 778)	694 822
Parts de distribution P couvertes en EUR	33 617	10 341	(4 056)	39 902
Parts de distribution R couvertes en EUR	1 255 832	238 609	(373 209)	1 121 232
Parts de distribution R1 couvertes en EUR	53 580	6 604	-	60 184
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	18 509	48 169	(3 771)	62 907
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	30 164	44 875	(7 601)	67 438
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	13 398	290	-	13 688
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	-	1 000 760	-	1 000 760
Parts de distribution A couvertes en GBP	960 377	132 939	(399 870)	693 446

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de distribution A1 couvertes en GBP	55 762	514 629	(507 742)	62 649
Parts de distribution G couvertes en GBP	107 741	23 040	(14 131)	116 650
Parts de distribution H couvertes en GBP	85 502	36 084	(11 112)	110 474
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en HKD	-	794	-	794
Parts de distribution Y couvertes en JPY	1 133 300	-	-	1 133 300
Parts de distribution R couvertes en SGD	53 252	858	(29 542)	24 568
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en SGD	-	141	-	141
Parts de capitalisation A couvertes en USD	2 431 311	288 093	(1 264 224)	1 455 180
Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	1 658 624	1 486 896	(1 293 897)	1 851 623
Parts de capitalisation G couvertes en USD	34 931	8 921	(33 108)	10 744
Parts de capitalisation H couvertes en USD	1 210 537	348 186	(891 937)	666 786
Parts de capitalisation P couvertes en USD	11 056	2 167	(4 669)	8 554
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	191 474	17 511	(66 098)	142 887
Parts de capitalisation R couvertes en USD	6 296 675	917 497	(2 568 457)	4 645 715
Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	3 894 937	522 002	(1 896 317)	2 520 622
Parts de distribution A couvertes en USD	491 293	166 704	(257 300)	400 697
Parts de distribution A1 couvertes en USD	115 605	47 341	(106 912)	56 034
Parts de distribution G couvertes en USD	12 416	16 902	(1 555)	27 763
Parts de distribution H couvertes en USD	721 101	113 728	(450 363)	384 466
Parts de distribution P1 couvertes en USD	1 750	154	(149)	1 755
Parts de distribution R couvertes en USD	914 830	165 270	(421 940)	658 160
Parts de distribution R1 couvertes en USD	635 803	41 041	(332 052)	344 792
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	602	5 764	-	6 366

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation A couvertes en CAD	43 882	-	(29 086)	14 796
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	120 316	855	(36 787)	84 384
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	397 371	28 699	(253 886)	172 184
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	269 864	19 367	(31 050)	258 181
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	32 289	926	(25 775)	7 440
Parts de distribution H couvertes en CHF	65 011	138 842	(17 232)	186 621
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1 079 070	299 195	(547 511)	830 754
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	2 357 545	1 068 912	(1 406 017)	2 020 440
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	102 536	31 497	(29 619)	104 414
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1 126 654	1 130 399	(459 635)	1 797 418
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	680 017	589 250	(814 358)	454 909
Parts de distribution A couvertes en EUR	378 944	3 000	(9 906)	372 038
Parts de distribution trimestrielle H couvertes en EUR	526 152	140 358	-	666 510
Parts de distribution H couvertes en EUR	281 635	106 505	(134 337)	253 803
Parts de distribution R couvertes en EUR	85 894	6 156	(12 014)	80 036
Parts de distribution S couvertes en EUR	433 329	173 626	(56 295)	550 660
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	27 189	354	(1 177)	26 366

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	-	75 490	(2 123)	73 367
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	23 400	3 326	(2 827)	23 899
Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	12	-	-	12
Parts de distribution A couvertes en GBP	82 476	7 687	(11 336)	78 827
Parts de distribution H couvertes en GBP	458 916	107 232	(262 992)	303 156
Parts de distribution R couvertes en GBP	45 197	3 018	(4 488)	43 727
Parts de distribution S couvertes en GBP	294 279	21 009	(287 051)	28 237
Parts de distribution S couvertes en JPY	197 459 643	11 909 965	(209 369 608)	-
Parts de capitalisation R couvertes en NOK	177 182	-	(6 740)	170 442
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	354 090	32 532	(25 918)	360 704
Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	4 572	-	-	4 572
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1 832 501	117 828	(952 963)	997 366
Parts de capitalisation H couvertes en USD	2 590 062	894 456	(1 793 710)	1 690 808
Parts de capitalisation P couvertes en USD	18 950	3 828	(11 891)	10 887
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1 184	-	-	1 184
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1 834 309	196 893	(694 175)	1 337 027
Parts de capitalisation S couvertes en USD	883 236	443 729	(643 249)	683 716
Parts de distribution A couvertes en USD	199 531	83 363	(42 516)	240 378
Parts de distribution H couvertes en USD	792 078	106 682	(643 163)	255 597
Parts de distribution R couvertes en USD	925 560	113 056	(416 406)	622 210
Parts de distribution S couvertes en USD	336 388	3 796	(59 271)	280 913

Muzinich Sustainable Credit Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	5 732	293	(3 897)	2 128
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	383 668	108 348	(246 675)	245 341
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	218 121	54 900	(190 926)	82 095
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	54 017	1 158	(9 816)	45 359
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	33 328	1 247	(20 080)	14 495
Parts de distribution A couvertes en EUR	100 830	1 000	(500)	101 330
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	170 162	-	(3 331)	166 831
Parts de distribution H couvertes en EUR	112 535	91 788	(750)	203 573
Parts de distribution P couvertes en EUR	8 764	9	(1 461)	7 312
Parts de distribution R couvertes en EUR	252 905	11 096	(28 822)	235 179
Parts de distribution S couvertes en EUR	606 775	55 668	(307 308)	355 135
Parts de distribution S couvertes en GBP	187 480	41 377	(39 511)	189 346
Parts de capitalisation A couvertes en USD	19 529	-	(7 733)	11 796
Parts de capitalisation H couvertes en USD	23 172	-	(2 275)	20 897
Parts de distribution R couvertes en USD	48 730	10	(11 593)	37 147
Parts de distribution S couvertes en USD	2 756	1 426	(2)	4 180

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation E couvertes en CHF	105 331	7 321	(26 419)	86 233
Parts de capitalisation N couvertes en CHF	327 410	69 807	(237 898)	159 319
Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	44 115	10 414	(4 112)	50 417
Parts de capitalisation E couvertes en EUR	1 151 430	299 568	(418 705)	1 032 293
Parts de capitalisation N couvertes en EUR	3 210 894	450 128	(855 692)	2 805 330
Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	119 394	32 711	(56 874)	95 231
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	513 393	285 305	(397 723)	400 975
Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	894	1 049	-	1 943
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	105 671	16 400	(33 865)	88 206
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	817 755	243 478	(227 597)	833 636
Parts de distribution NR couvertes en EUR	75 736	40 066	(15 558)	100 244
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	19 906	12 800	(4 463)	28 243
Parts de capitalisation N couvertes en GBP	16 608	1 172	(8 780)	9 000
Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	15 536	-	(2 862)	12 674
Parts de distribution N couvertes en GBP	1 269	54 778	-	56 047
Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	11 571 604 815	809 004 061	(12 380 608 876)	-
Parts de Distribution NJ couvertes en JPY	-	2 035 011 299	(17 132 455)	2 017 878 844
Parts de capitalisation N couvertes en NOK	75 190	18 216	(90 601)	2 805
Parts de capitalisation E couvertes en USD	315 047	43 864	(112 927)	245 984
Parts de capitalisation N couvertes en USD	652 536	269 771	(136 873)	785 434
Parts de capitalisation NA couvertes en USD	14 096	5 732	(18 042)	1 786
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	15 762	30 495	(7 775)	38 482
Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	500	78 824	(45 123)	34 201
Parts de capitalisation NR couvertes en USD	376 668	116 698	(86 446)	406 920
Parts de distribution NR couvertes en USD	34 047	7 950	(14 672)	27 325

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	82 204	1 160	(18 656)	64 708
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	291 942	47 419	(30 880)	308 481
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	30 834	373	(8 193)	23 014
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1 090 220	115 176	(637 685)	567 711
Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	-	436 596	(301 135)	135 461
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	2 653 673	889 041	(1 607 834)	1 934 880
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	92 518	6 586	(22 831)	76 273
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1 301 434	135 665	(613 639)	823 460
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	1 540 871	516 286	(361 154)	1 696 003
Parts de distribution G couvertes en EUR	20 665	5 759	(13 790)	12 634
Parts de distribution S couvertes en EUR	579 637	487 951	(4 079)	1 063 509
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	11 929	14 531	(3 520)	22 940
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	86 801	475 795	(101 050)	461 546
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	26 116	9 497	(2 184)	33 429
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	5 150	21 551	(5 468)	21 233
Parts de distribution A couvertes en GBP	22 233	14 732	(1 772)	35 193

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de distribution G couvertes en GBP	749 400	543 302	(618 606)	674 096
Parts de distribution S couvertes en GBP	-	72 834	(10 833)	62 001
Parts de capitalisation A couvertes en USD	531 818	531 447	(328 745)	734 520
Parts de capitalisation H couvertes en USD	785 463	89 909	(376 687)	498 685
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	13 465	-	(3 934)	9 531
Parts de capitalisation R couvertes en USD	390 227	91 474	(216 716)	264 985
Parts de capitalisation S couvertes en USD	1 667 483	321 879	(1 031 127)	958 235
Parts de distribution G couvertes en USD	13 899	38 638	(4 089)	48 448
Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	13 344	-	(2 900)	10 444
Parts de distribution R couvertes en USD	2 115	13	(1 749)	379

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation R couvertes en AUD	11 099	2 223	(9 999)	3 323
Parts de capitalisation X couvertes en AUD	1 797 632	28 788	(22 949)	1 803 471
Parts de distribution G3 couvertes en AUD	450 000	9 440	(7 298)	452 142
Parts de distribution H couvertes en AUD	5 500	-	-	5 500
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	7 249	3 707	(9 798)	1 158
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	70 426	21 020	(18 573)	72 873
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	63 277	279	(1 218)	62 338
Parts de distribution H couvertes en CHF	4 010	6 200	-	10 210
Parts de distribution S couvertes en CHF	201 214	22 859	(19 241)	204 832
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	322 310	46 985	(69 692)	299 603
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	128 738	16 282	(49 085)	95 935
Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	592 362	-	(20 348)	572 014
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	1 105 531	76 535	(882 652)	299 414
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	73 119	-	(18 698)	54 421
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	414 295	43 347	(169 149)	288 493
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	129 278	19 215	(39 646)	108 847
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	180 295	48 667	(44 508)	184 454
Parts de distribution G couvertes en EUR	36 311	7 916	(5 339)	38 888
Parts de distribution G2 couvertes en EUR	1 980 788	16 719	(256 282)	1 741 225
Parts de distribution H couvertes en EUR	5 787	-	-	5 787
Parts de distribution R couvertes en EUR	27 294	10 394	(4 516)	33 172
Parts de distribution S couvertes en EUR	22 282	131 870	(25 572)	128 580
Parts de distribution X couvertes en EUR	1 568 265	-	(205)	1 568 060
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	248	1 471	(502)	1 217
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	41 020	-	-	41 020
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	4 160	502 569	(318 761)	187 968
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	1 799 707	340 074	(402 025)	1 737 756
Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	282 504	-	(233 125)	49 379
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	321 925	274 743	(119 791)	476 877
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	644 995	-	(644 995)	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	2 017 275	745 944	(550 557)	2 212 662

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de distribution G couvertes en GBP	4 418 395	2 182 049	(1 455 462)	5 144 982
Parts de distribution H couvertes en GBP	340 583	54 470	(171 670)	223 383
Parts de distribution S couvertes en GBP	1 994 675	528 314	(832 474)	1 690 515
Parts de distribution X couvertes en GBP	16 906	-	(16 906)	-
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	45 047	-	(5 006)	40 041
Parts de capitalisation A couvertes en USD	112 959	17 325	(83 637)	46 647
Parts de capitalisation G couvertes en USD	192 192	21 418	(54 386)	159 224
Parts de capitalisation H couvertes en USD	458 229	209 721	(219 277)	448 673
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	11 110	-	(1 498)	9 612
Parts de capitalisation R couvertes en USD	278 852	11 877	(96 639)	194 090
Parts de capitalisation S couvertes en USD	928 522	156 596	(190 725)	894 393
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	607 764	252 216	(403 705)	456 275
Parts de distribution G couvertes en USD	38 370	3 487	(3 746)	38 111
Parts de distribution H couvertes en USD	307 003	97 431	(87 634)	316 800
Parts de distribution P1 couvertes en USD	399	-	-	399
Parts de distribution R couvertes en USD	47 067	2 256	(11 764)	37 559
Parts de distribution S couvertes en USD	670 757	125 996	(283 647)	513 106

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	324 715	57 577	(293 206)	89 086
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	143 023	160 413	(168 066)	135 370
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	-	26 407	(22 112)	4 295
Parts de distribution A couvertes en EUR	7 954	142	(2 513)	5 583
Parts de distribution H couvertes en EUR	25 000	-	-	25 000
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	561 442	862 679	(632 999)	791 122
Parts de distribution H couvertes en GBP	68 810	14 128	(65 887)	17 051
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	6 432 043	569 326	(3 787 192)	3 214 177
Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	3 249	-	3 249
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	79 638	-	(74 306)	5 332
Parts de capitalisation A couvertes en USD	90 753	163 689	(135 660)	118 782
Parts de capitalisation H couvertes en USD	425 102	158 588	(220 913)	362 777
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	555 080	139 640	(639 627)	55 093

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de fondateur à distribution trimestrielle couvertes en AUD	334 204	387 447	(101 884)	619 767
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	854 955	91 646	(123 209)	823 392
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	370 456	51 838	(24 180)	398 114
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	863 848	558 549	(162 714)	1 259 683
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	229 652	183 902	(50 993)	362 561
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	455 891	218 086	(113 576)	560 401
Parts de capitalisation A couvertes en USD	10 867	159 937	(78 112)	92 692

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	459 205	116 585	(130 824)	444 966
Parts de capitalisation H couvertes en USD	28 294	34 260	(41 116)	21 438
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	990	-	-	990
Parts de capitalisation R couvertes en USD	5 150	39 211	(12 341)	32 020
Parts de capitalisation X couvertes en USD	432 104	-	-	432 104
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	299 435	89 449	(96 203)	292 681
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	800 000	-	-	800 000

Muzinich European Credit Alpha Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	1 204 461	106 160	(247 359)	1 063 262
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	669 976	325 593	(361 845)	633 724
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	51 864	8 407	(9 823)	50 448
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	109 810	31 849	(35 033)	106 626
Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	262 417	67 317	(301 059)	28 675
Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	118 010	-	-	118 010
Parts de distribution NG couvertes en EUR	600 187	45 439	(44 221)	601 405
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
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	21 453	385	(20 250)	1 588

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	41 488	17	(8 985)	32 520
Parts de distribution P couvertes en EUR	1 831 985	1 668 951	(124 216)	3 376 720

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	250 923	219 719	(34 757)	435 885
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	54 903	-	(6 350)	48 553
Parts de distribution P couvertes en EUR	2 252 869	1 669 064	(152 192)	3 769 741
Parts de distribution R couvertes en EUR	193 066	-	(6 140)	186 926

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	53 640	54 593	(2 807)	105 426
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	561 603	43 713	(223 405)	381 911
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	2 463 390	1 989 062	(1 819 870)	2 632 582
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	4 671 424	3 698 511	(5 030 408)	3 339 527
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	6 230	-	(4 930)	1 300
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	2 357 722	34 063	(488 474)	1 903 311

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

6. Nombre de Parts en circulation et actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)				
	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de distribution H couvertes en EUR	179 677	38 345	(27 522)	190 500
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	30 521	55 727	(25 842)	60 406
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	215 419	574 127	(117 722)	671 824
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	858 874	941 675	(599 321)	1 201 228
Parts de distribution H couvertes en GBP	510 263	406 562	(508 029)	408 796
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	55 895	13 443	(35 618)	33 720
Parts de capitalisation H couvertes en USD	1 363 114	204 473	(968 160)	599 427
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	530 687	348 834	(106 009)	773 512
Parts de distribution H couvertes en USD	161 809	101 304	(139 513)	123 600
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**				
	30/11/2021	Souscriptions	Rachats	30/11/2022
Catégorie de Parts	Parts	Parts	Parts	Parts
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	-	428 359	(96)	428 263
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	-	278 104	(31 710)	246 394
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	-	82	-	82
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	-	189 542	(6 965)	182 577
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	-	313 822	-	313 822
Parts de capitalisation H couvertes en USD	-	100 000	(203)	99 797
Parts de capitalisation X couvertes en USD	-	61 025	-	61 025

* 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.

Vous trouverez des informations détaillées sur les Catégories de Parts lancées et clôturées au cours de l'exercice à la note 21 des états financiers.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

7. Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Exercice clos le 30 novembre 2023

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
(Moins-values) nettes réalisées sur la vente de placements durant l'exercice	(60 922 395)	(14 688 129)	(9 064 709)	(174 665 088)	(74 005 728)	(6 879 710)
Variation nette de l'appréciation non réalisée sur placements durant l'exercice	67 013 318	35 858 161	11 372 935	30 419 244	91 734 673	4 720 980
Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur opérations de change et instruments dérivés	(3 239 786)	62 923	(2 194 559)	98 836 801	(18 270 654)	(400 298)
(Moins-values) réalisées sur instruments dérivés	(286 691)	-	-	(9 977 212)	(214 764)	(178 915)
Plus/(moins)-values réalisées sur contrats de change à terme	20 327 047	(2 981 642)	(8 855 054)	(3 840 065)	44 424 135	2 417 616
Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	22 891 493	18 251 313	(8 741 387)	(59 226 320)	43 667 662	(320 327)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

7. Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (suite)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Exercice clos le 30 novembre 2023						
Moins-values nettes réalisées sur la vente de placements durant l'exercice	(40 965 215)	(37 686 183)	(79 132 782)	(17 024 044)	(39 409 793)	(4 350 514)
Variation nette de l'appréciation non réalisée sur placements durant l'exercice	50 786 272	61 958 937	102 042 802	22 546 203	40 808 297	21 650 892
Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur opérations de change et instruments dérivés	7 410 827	13 378 322	(27 228 630)	(1 629 908)	(2 285 319)	(7 076 017)
(Moins-values) réalisées sur instruments dérivés	(12 835 864)	-	(1 800 917)	-	-	(3 509 388)
Plus/(moins)-values réalisées sur contrats de change à terme	15 329 055	10 211 357	89 375 652	2 403 021	11 563 165	(1 205 695)
Plus-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	19 725 075	47 862 433	83 256 125	6 295 272	10 676 350	5 509 278

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

7. Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (suite)

Exercice clos le 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* EUR
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur la vente de placements durant l'exercice	(4 262 054)	(8 384 452)	5 406 685	(2 747 039)	(200 329)
Variation nette de l'appréciation/(dépréciation) non réalisée sur placements durant l'exercice	2 362 926	5 843 145	(5 061 367)	3 960 550	2 435 610
Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur opérations de change et instruments dérivés	(679 160)	(332 820)	(1 924 400)	(2 201 347)	(1 025 488)
(Moins-values) réalisées sur instruments dérivés	-	-	(690 917)	(193 506)	-
Plus-values réalisées sur les contrats de change à terme	3 477 468	3 388 274	16 932 826	4 786 192	673 013
Plus-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	899 180	514 147	14 662 827	3 604 850	1 882 806

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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

7. Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (suite)

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Exercice clos le 30 novembre 2022						
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur la vente de placements durant l'exercice	(69 003 353)	(51 107 646)	(15 713 249)	142 689 042	(63 449 542)	(127 331)
Variation nette de la dépréciation non réalisée sur placements durant l'exercice	(89 774 188)	(34 181 154)	(11 287 924)	(397 293 487)	(96 925 248)	(16 723 022)
Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur opérations de change et instruments dérivés	44 217 236	(1 670 716)	9 437 407	86 360 866	57 056 261	5 459 476
(Moins-values) réalisées sur instruments dérivés	(144 933)	(34 931)	-	(11 743 460)	(93 854)	(167 822)
Plus/(moins)-values réalisées sur les contrats de change à terme	(118 127 898)	6 884 001	(20 817 203)	(562 193 615)	(160 657 815)	(14 734 400)
Moins-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	(232 833 136)	(80 110 446)	(38 380 969)	(742 180 654)	(264 070 198)	(26 293 099)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

7. Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (suite)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Exercice clos le 30 novembre 2022						
Moins-values nettes réalisées sur la vente de placements durant l'exercice	(36 583 272)	(93 512 016)	(236 072 895)	(79 119 363)	(53 360 294)	(16 157 280)
Variation nette de la (dépréciation) non réalisée sur placements durant l'exercice	(50 959 872)	(73 589 825)	(117 914 840)	(41 019 147)	(50 183 440)	(18 570 481)
Variation nette des plus-values non réalisées sur opérations de change et instruments dérivés	24 526 059	25 178 110	129 442 444	12 692 937	12 820 004	6 348 576
Moins-values réalisées sur instruments dérivés	(11 877 648)	-	(6 216 060)	-	-	(2 644 856)
(Moins)/Plus-value réalisée sur les contrats de change à terme	(138 418 967)	(110 067 142)	(283 370 379)	(35 627 754)	(39 625 955)	(6 481 181)
Moins-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	(213 313 700)	(251 990 873)	(514 131 730)	(143 073 327)	(130 349 685)	(37 505 222)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

7. Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (suite)

Exercice clos le 30 novembre 2022	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
(Moins-values) nettes réalisées sur la vente de placements durant l'exercice	(771 577)	(470 555)	(2 928 812)	(1 844 416)
Variation nette de la (dépréciation) non réalisée sur placements durant l'exercice	(9 110 222)	(14 918 025)	(21 757 026)	(1 355 908)
Variation nette des plus-values non réalisées sur opérations de change et instruments dérivés	3 921 310	3 655 673	24 496 840	3 000 283
(Moins-values) réalisées sur instruments dérivés	-	-	(148 527)	(162 601)
(Moins-values) réalisées sur les contrats de change à terme	(11 444 169)	(11 354 547)	(62 831 260)	(4 263 415)
(Moins-values) nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	(17 404 658)	(23 087 454)	(63 168 785)	(4 626 057)

* 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.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

8. Produits d'intérêts

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Exercice clos le 30 novembre 2023				
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	54 288 127	35 440 053	10 760 438	382 709 661
Intérêts bancaires	486 315	437 132	269 578	6 474 768
	54 774 442	35 877 185	11 030 016	389 184 429

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Exercice clos le 30 novembre 2023				
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	87 361 018	6 252 326	36 327 174	52 033 812
Intérêts bancaires	861 480	73 834	3 283 569	606 550
	88 222 498	6 326 160	39 610 743	52 640 362

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Exercice clos le 30 novembre 2023				
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	96 350 164	9 399 374	20 509 131	17 183 563
Intérêts bancaires	2 684 775	141 541	273 718	822 248
	99 034 939	9 540 915	20 782 849	18 005 811

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Exercice clos le 30 novembre 2023				
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	13 405 821	18 368 723	45 842 514	8 051 749
Intérêts bancaires	389 721	464 493	477 975	196 063
	13 795 542	18 833 216	46 320 489	8 247 812

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

8. Produits d'intérêts (suite)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* EUR
Exercice clos le 30 novembre 2023	
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	3 852,7 289
Intérêts bancaires	84 771
	3 940 060

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

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Exercice clos le 30 novembre 2022				
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	56 890 970	29 096 499	8 149 345	309 011 527
Intérêts bancaires	20 130	2 280	10 531	205 758
	56 911 100	29 098 779	8 159 876	309 217 285

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Exercice clos le 30 novembre 2022				
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	88 543 217	5 615 568	50 777 586	50 285 427
Intérêts bancaires	47 110	7 718	402 986	65 212
	88 590 327	5 623 286	51 180 572	50 350 639

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Exercice clos le 30 novembre 2022				
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	74 970 397	26 136 187	22 806 271	12 732 239
Intérêts bancaires	81 768	5 834	41 293	18 153
	75 052 165	26 142 021	22 847 564	12 750 392

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

8. Produits d'intérêts (suite)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
Exercice clos le 30 novembre 2022				
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	9 277 926	13 555 367	19 358 509	2 728 490
Intérêts bancaires	16 725	16 924	32 331	27 074
	9 294 651	13 572 291	19 390 840	2 755 564

* 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.

9. Charges

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Exercice clos le 30 novembre 2023				
Commission de la Société de gestion	7 375 523	5 595 169	1 214 068	56 620 392
Remboursement du Gestionnaire financier	-	-	(167 696)	-
Commission de l'Agent administratif	462 445	289 584	179 301	2 567 919
Autres charges				
Frais d'audit	39 984	30 918	29 279	41 976
Autres (y compris les frais de constitution)	912 751	745 302	402 237	9 585 251
	952 735	776 220	431 516	9 627 227
Total des charges	8 790 703	6 660 973	1 657 189	68 815 538

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

9. Charges (suite)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Exercice clos le 30 novembre 2023				
Commission de la Société de gestion	11 770 217	1 003 739	5 489 406	6 492 533
Remboursement du Gestionnaire financier	-	(276 206)	-	-
Commission de l'Agent administratif	776 246	190 236	395 184	515 945
Autres charges				
Frais d'audit	44 313	27 439	34 102	35 968
Autres (y compris les frais de constitution)	1 756 410	361 821	2 378 915	1 376 972
	1 800 723	389 260	2 413 017	1 412 940
Total des charges	14 347 186	1 307 029	8 297 607	8 421 418
	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Exercice clos le 30 novembre 2023				
Commission de la Société de gestion	11 633 786	910 213	1 450 828	1 658 528
Remboursement du Gestionnaire financier	(352 453)	(1 149)	-	-
Commission de l'Agent administratif	1 077 661	156 801	181 396	111 983
Autres charges				
Frais d'audit	45 638	30 334	32 267	23 678
Autres (y compris les frais de constitution)	3 322 758	322 998	678 049	751 910
	3 368 396	353 332	710 316	775 588
Total des charges	15 727 390	1 419 197	2 342 540	2 546 099

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

9. Charges (suite)

Exercice clos le 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
Commission de la Société de gestion	3 810 630	5 211 402	3 178 345	522 832
Remboursement du Gestionnaire financier	-	-	(573 099)	(238 795)
Commission de l'Agent administratif	66 521	78 502	328 121	57 539
Autres charges				
Frais d'audit	23 678	23 677	31 912	29 572
Autres (y compris les frais de constitution)	603 186	728 300	1 075 340	398 296
	626 864	751 977	1 107 252	427 868
Total des charges	4 504 015	6 041 881	4 040 619	769 444

Exercice clos le 30 novembre 2023	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* EUR
Commission de la Société de gestion	494 950
Remboursement du Gestionnaire financier	-
Commission de l'Agent administratif	90 501
Autres charges	
Frais d'audit	26 933
Autres (y compris les frais de constitution)	180 715
	207 648
Total des charges	793 099

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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

9. Charges (suite)

Exercice clos le 30 novembre 2022	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Commission de la Société de gestion	9 117 045	5 929 963	1 122 238	65 857 341
Remboursement du Gestionnaire financier	-	-	(314 748)	-
Commission de l'Agent administratif	564 833	367 057	299 600	2 946 126
Autres charges				
Frais d'audit	10 984	16 172	12 893	30 210
Autres (y compris les frais de constitution)	623 680	611 793	271 036	8 143 945
	634 664	627 965	283 929	8 174 155
Total des charges	10 316 542	6 924 985	1 391 019	76 977 622

Exercice clos le 30 novembre 2022	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Commission de la Société de gestion	15 024 336	1 224 890	9 270 773	8 056 865
Remboursement du Gestionnaire financier	-	(243 344)	-	-
Commission de l'Agent administratif	909 976	233 949	561 980	576 301
Autres charges				
Frais d'audit	32 007	17 663	11 628	10 115
Autres (y compris les frais de constitution)	1 361 211	350 271	1 910 268	1 088 822
	1 393 218	367 934	1 921 896	1 098 937
Total des charges	17 327 530	1 583 429	11 754 649	9 732 103

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

9. Charges (suite)

Exercice clos le 30 novembre 2022	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Commission de la Société de gestion	12 181 895	1 487 375	1 856 212	1 837 775
Remboursement du Gestionnaire financier	(305 521)	-	-	-
Commission de l'Agent administratif	1 221 822	209 753	244 884	153 187
Autres charges				
Frais d'audit	24 321	15 000	14 187	13 063
Autres (y compris les frais de constitution)	1 984 823	325 368	606 212	962 667
	2 009 144	340 368	620 399	975 730
Total des charges	15 107 340	2 037 496	2 721 495	2 966 692

Exercice clos le 30 novembre 2022	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
Commission de la Société de gestion	2 908 783	4 224 245	2 652 000	205 548
Remboursement du Gestionnaire financier	-	-	(728 804)	(72 702)
Commission de l'Agent administratif	68 450	64 464	299 546	11 015
Autres charges				
Frais d'audit	34 589	34 588	21 951	28 638
Autres (y compris les frais de constitution)	343 388	406 117	846 279	113 952
	377 977	440 705	868 230	142 590
Total des charges	3 355 210	4 729 414	3 090 972	286 451

* 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.

Frais d'audit

Les frais et les charges (hors TVA) versés aux Réviseurs indépendants Deloitte Ireland LLP au titre des exercices clos le 30 novembre 2023 et le 30 novembre 2022 concernent l'audit des états financiers des Compartiments. Aucuns frais ni charges n'ont été payés aux Réviseurs indépendants au titre d'autres services d'assurance, de conseil fiscal ou de services ne relevant pas de l'audit pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 ou pour l'exercice clos le 30 novembre 2022.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

10. 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.

Exercice clos le 30 novembre 2023	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Distributions intermédiaires - exercice en cours	(11 459 262)	(1 446 876)	(589 621)	(12 637 752)
Distributions finales - exercice précédent	(11 843 245)	(1 405 808)	(618 596)	(12 085 640)
Revenus reçus lors de la création de Parts	555 718	18 986	14	1 547 844
Revenus versés lors du rachat de Parts	(1 956 413)	(25 939)	(18 786)	(4 011 736)
	(24 703 202)	(2 859 637)	(1 226 989)	(27 187 284)

Exercice clos le 30 novembre 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Distributions intermédiaires - exercice en cours	(8 647 936)	(1 541 035)	(528 602)	(3 598 023)
Distributions finales - exercice précédent	(7 426 330)	(1 864 198)	(518 425)	(3 594 169)
Revenus reçus lors de la création de Parts	966 388	83 287	8 765	958 030
Revenus versés lors du rachat de Parts	(1 229 674)	(165 664)	(28 838)	(183 524)
	(16 337 552)	(3 487 610)	(1 067 100)	(6 417 686)

Exercice clos le 30 novembre 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Distributions intermédiaires - exercice en cours	(23 814 609)	(1 507 393)	(2 876 439)	(1 177 477)
Distributions finales - exercice précédent	(19 942 914)	(1 806 540)	(3 528 568)	(867 207)
Revenus reçus lors de la création de Parts	3 595 570	336 719	136 806	3 212
Revenus versés lors du rachat de Parts	(2 556 898)	(1 352 929)	(1 076 134)	(25 087)
	(42 718 851)	(4 330 143)	(7 344 335)	(2 066 559)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

10. Distributions (suite)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Muzinich Dynamic Credit Income Fund
Exercice clos le 30 novembre 2023	EUR	EUR	EUR	USD
Distributions intermédiaires - exercice en cours	(2 961 556)	(4 041 189)	(6 298 984)	(339 503)
Distributions finales - exercice précédent	(3 002 996)	(4 109 877)	(6 967 261)	(393 425)
Revenus reçus lors de la création de Parts	-	-	2 429 343	280 832
Revenus versés lors du rachat de Parts	-	-	(1 912 961)	(99 397)
	(5 964 552)	(8 151 066)	(12 749 863)	(551 493)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*
Exercice clos le 30 novembre 2023	EUR
Distributions intermédiaires - exercice en cours	-
Distributions finales - exercice précédent	-
Revenus reçus lors de la création de Parts	-
Revenus versés pour le rachat de Parts	-
	-

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

	Muzinich Americayield Fund	Muzinich Europeyield Fund	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Exercice clos le 30 novembre 2022	USD	EUR	USD	EUR
Distributions intermédiaires - exercice en cours	(15 829 976)	(1 645 336)	(783 053)	(14 759 223)
Distributions finales - exercice précédent	(18 396 949)	(1 742 169)	(998 776)	(12 999 900)
Revenus reçus lors de la création de Parts	1 390 959	8 904	13 455	1 894 524
Revenus versés lors du rachat de Parts	(5 007 028)	(118 987)	(534 717)	(1 817 740)
	(37 842 994)	(3 497 588)	(2 303 091)	(27 682 339)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

10. Distributions (suite)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund	Muzinich Sustainable Credit Fund	Muzinich LongShortCredit Yield Fund	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund
Exercice clos le 30 novembre 2022	USD	EUR	USD	USD
Distributions intermédiaires - exercice en cours	(9 743 273)	(1 901 142)	(635 696)	(2 618 657)
Distributions finales - exercice précédent	(10 160 319)	(1 837 207)	(245 058)	(3 210 099)
Revenus reçus lors de la création de Parts	1 672 518	141 598	45 943	483 133
Revenus versés lors du rachat de Parts	(2 255 389)	(187 844)	(345 999)	(702 953)
	(20 486 463)	(3 784 595)	(1 180 810)	(6 048 576)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Muzinich European Credit Alpha Fund
Exercice clos le 30 novembre 2022	USD	USD	USD	EUR
Distributions intermédiaires - exercice en cours	(22 618 116)	(4 453 575)	(4 871 368)	(1 062 440)
Distributions finales - exercice précédent	(29 510 845)	(2 942 071)	(3 610 155)	(1 330 742)
Revenus reçus lors de la création de Parts	3 546 930	950 180	767 612	149 019
Revenus versés lors du rachat de Parts	(3 351 101)	(602 875)	(717 363)	(483)
	(51 933 132)	(7 048 341)	(8 431 274)	(2 244 646)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Muzinich Dynamic Credit Income Fund**
Exercice clos le 30 novembre 2022	EUR	EUR	EUR	USD
Distributions intermédiaires - exercice en cours	(2 175 125)	(2 757 604)	(5 691 079)	-
Distributions finales - exercice précédent	(1 709 655)	(2 332 351)	(6 577 849)	-
Revenus reçus lors de la création de Parts	-	-	1 411 595	-
Revenus versés lors du rachat de Parts	-	-	(1 208 570)	-
	(3 884 780)	(5 089 955)	(12 065 903)	-

* 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.

Tous les autres Compartiments ne comprenant que des Parts de capitalisation en circulation, aucune distribution n'a été versée au titre de ces Compartiments.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

11. Liquidités et quasi-liquidités

A la fin de l'exercice clos le 30 novembre 2023, le solde des avoirs en banque est détenu par State Street Bank and Trust (30 novembre 2022 : State Street Bank and Trust). Au 30 novembre 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.

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.

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Au 30 novembre 2023				
Avoirs en banque	17 012 875	11 445 518	2 077 880	33 879 671
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	5 267	53 416	-	380 328
	17 018 142	11 498 934	2 077 880	34 259 999

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Au 30 novembre 2023				
Avoirs en banque	47 493 041	452 075	22 009 548	5 672 502
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	3 607	282 467	-	39 888
Liquidités détenues comme garantie auprès de Barclays Bank	-	-	1 085 336	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de BNP Paribas	-	-	11 566 667	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Goldman Sachs	-	-	1 367 512	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de JP Morgan Chase	-	-	589 165	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Morgan Stanley	-	-	1 890 966	-
	47 496 648	734 542	38 509 194	5 712 390

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

11. Liquidités et quasi-liquidités (suite)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Au 30 novembre 2023				
Avoirs en banque	40 659 604	1 060 296	1 465 000	11 175 963
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	100 017	-	-	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Barclays Bank	-	-	-	530 671
Liquidités détenues comme garantie auprès de BNP Paribas	-	-	-	4 186 064
Liquidités détenues comme garantie auprès de Deutsche Bank	-	-	-	856 321
Liquidités détenues comme garantie auprès de JP Morgan Chase	-	-	-	167 038
Liquidités détenues comme garantie auprès de Morgan Stanley	-	-	-	5 000 903
	40 759 621	1 060 296	1 465 000	21 916 960

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Au 30 novembre 2023				
Avoirs en banque	23 902 261	30 957 661	13 248 977	487 123
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	-	-	1 374 373	400 242
	23 902 261	30 957 661	14 623 350	887 365

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR
Au 30 novembre 2023	
Avoirs en banque	617 717
	617 717

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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

11. Liquidités et quasi-liquidités (suite)

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Au 30 novembre 2022				
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

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Au 30 novembre 2022				
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 l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

11. Liquidités et quasi-liquidités (suite)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Au 30 novembre 2022				
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

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
Au 30 novembre 2022				
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.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

12. Créances

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Au 30 novembre 2023				
Produits d'intérêts accumulés	11 917 110	9 074 117	2 405 131	102 085 236
Montants à recevoir pour souscriptions de Parts	483 546	8 814 764	365 074	135 858 258
Montants à recevoir pour vente de placements	3 713 156	804 406	1 464 763	118 478 921
	16 113 812	18 693 287	4 234 968	356 422 415

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Au 30 novembre 2023				
Produits d'intérêts accumulés	18 736 517	1 697 351	5 258 688	11 527 936
Montants à recevoir pour souscriptions de Parts	12 550 210	35 232	232 900	16 961 435
Montants à recevoir pour vente de placements	20 678 769	-	29 036 741	8 886 391
Montants à recevoir du Gestionnaire financier	-	6 289	-	-
	51 965 496	1 738 872	34 528 329	37 375 762

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Au 30 novembre 2023				
Produits d'intérêts accumulés	25 222 764	1 660 632	3 316 279	5 070 377
Montants à recevoir pour souscriptions de Parts	2 422 113	195 810	14 311	59 388
Montants à recevoir pour vente de placements	75 922 934	-	1 456 015	1 371 898
Montants à recevoir du Gestionnaire financier	28 832	-	-	-
	103 596 643	1 856 442	4 786 605	6 501 663

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

12. Créances (suite)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Muzinich Dynamic Credit Income Fund
Au 30 novembre 2023	EUR	EUR	EUR	USD
Produits d'intérêts accumulés	2 744 256	3 694 810	13 151 992	1 945 267
Montants à recevoir pour souscriptions de Parts	-	-	3 059 839	40 206
Montants à recevoir pour vente de placements	-	-	15 082 004	1 212 612
Montants à recevoir du Gestionnaire financier	-	399 059	21 809	20 959
	2 744 256	4 093 869	31 315 644	3 219 044

	Muzinich Fixed Maturity 2027 Fund*
Au 30 novembre 2023	EUR
Produits d'intérêts accumulés	2 302 036
Montants à recevoir pour souscriptions de Parts	8 556 482
	10 858 518

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

	Muzinich Americayield Fund	Muzinich Europeyield Fund	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Au 30 novembre 2022	USD	EUR	USD	EUR
Produits d'intérêts accumulés	13 229 330	7 483 409	1 770 326	119 015 544
Montants à recevoir pour souscriptions de Parts	547 594	4 828 549	53 416	67 006 619
Montants à recevoir pour vente de placements	2 154 561	10 531 424	1 308 996	23 258 697
Montants à recevoir du Gestionnaire financier	-	-	43 394	-
	15 931 485	22 843 382	3 176 132	209 280 860

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

12. Créances (suite)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund	Muzinich Sustainable Credit Fund	Muzinich LongShortCredit Yield Fund	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund
Au 30 novembre 2022	USD	EUR	USD	USD
Produits d'intérêts accumulés	22 864 111	1 899 015	12 652 144	12 001 796
Montants à recevoir pour souscriptions de Parts	3 582 112	1 347	1 089 566	33 961 676
Montants à recevoir pour vente de placements	13 434 083	-	26 308 699	4 954 497
Montants à recevoir du Gestionnaire financier	-	32 435	-	-
	39 880 306	1 932 797	40 050 409	50 917 969

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Au 30 novembre 2022				
Produits d'intérêts accumulés	20 019 128	2 074 267	5 346 832	4 226 169
Montants à recevoir pour souscriptions de Parts	3 725 320	268 934	758 759	60 567
Montants à recevoir pour vente de placements	59 427 961	1 945 438	832 938	6 036 555
Montants à recevoir du Gestionnaire financier	21 761	879	-	-
	83 194 170	4 289 518	6 938 529	10 323 291

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Au 30 novembre 2022				
Produits d'intérêts accumulés	3 248 515	4 592 663	10 661 545	1 815 979
Montants à recevoir pour souscriptions de Parts	2 693 366	3 333 911	14 007 231	239 369
Montants à recevoir pour vente de placements	1 373 037	2 109 504	1 516 049	350 292
Montants à recevoir du Gestionnaire financier	-	399 059	89 384	8 178
	7 314 918	10 435 137	26 274 209	2 413 818

* 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.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

13. Dettes

	Muzinich Americayield Fund	Muzinich Europeyield Fund	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Au 30 novembre 2023	USD	EUR	USD	EUR
Frais accumulés	(2 727 933)	(870 731)	(300 674)	(7 843 794)
Montants à payer pour rachat de Parts	(20 874 225)	(1 533 993)	(185 104)	(208 263 830)
Montants à payer pour achat de placements	(2 479 681)	(14 300 127)	(1 775 234)	(12 000 367)
	(26 081 839)	(16 704 851)	(2 261 012)	(228 107 991)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund	Muzinich Sustainable Credit Fund	Muzinich LongShortCredit Yield Fund	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund
Au 30 novembre 2023	USD	EUR	USD	USD
Frais accumulés	(1 780 073)	(341 718)	(993 653)	(1 135 237)
Montants à payer pour rachat de Parts	(2 821 732)	(76 034)	(3 014 048)	(8 732 198)
Montants à payer pour achat de placements	(65 752 236)	-	(44 063 797)	(2 610 000)
Revenus de swaps à payer	-	-	(144 854)	-
	(70 354 041)	(417 752)	(48 216 352)	(12 477 435)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Muzinich European Credit Alpha Fund
Au 30 novembre 2023	USD	USD	USD	EUR
Frais accumulés	(2 109 684)	(279 598)	(449 508)	(416 065)
Montants à payer pour rachat de Parts	(7 773 754)	(283 120)	(720 869)	(187 897)
Montants à payer pour achat de placements	(83 923 996)	-	(2 144 444)	(6 240 713)
Revenus de swaps à payer	-	-	-	(665 928)
	(93 807 434)	(562 718)	(3 314 821)	(7 510 603)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

13. Dettes (suite)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Muzinich Dynamic Credit Income Fund
Au 30 novembre 2023	EUR	EUR	EUR	USD
Frais accumulés	(532 416)	(1 095 030)	(709 673)	(163 535)
Montants à payer pour rachat de Parts	(1 113 102)	(625 900)	(4 296 743)	(11 287)
Montants à payer pour achat de placements	(11 054 044)	(14 965 806)	(5 798 254)	(529 762)
	(12 699 562)	(16 686 736)	(10 804 670)	(704 584)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*
Au 30 novembre 2023	EUR
Frais accumulés	(293 076)
	(293 076)

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

	Muzinich Americayield Fund	Muzinich Europeyield Fund	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Au 30 novembre 2022	USD	EUR	USD	EUR
Frais accumulés	(2 669 441)	(745 289)	(252 271)	(8 247 528)
Montants à payer pour rachat de Parts	(522 073)	(519 171)	(69 143)	(174 237 974)
Montants à payer pour achat de placements	(850 000)	(11 990 539)	(179 675)	(71 416 389)
Revenus de swaps à payer	-	-	-	(3 901 099)
	(4 041 514)	(13 254 999)	(501 089)	(257 802 990)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

13. Dettes (suite)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund	Muzinich Sustainable Credit Fund	Muzinich LongShortCredit Yield Fund	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund
Au 30 novembre 2022	USD	EUR	USD	USD
Frais accumulés	(1 806 937)	(288 574)	(1 245 876)	(1 061 216)
Montants à payer pour rachat de Parts	(7 608 445)	(181 569)	(10 477 535)	(1 115 402)
Montants à payer pour achat de placements	(10 135 274)	-	(17 557 802)	(17 590 736)
Revenus de swaps à payer	-	(58 517)	(606 099)	-
	(19 550 656)	(528 660)	(29 887 312)	(19 767 354)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Au 30 novembre 2022				
Frais accumulés	(1 756 742)	(244 895)	(451 049)	(347 211)
Montants à payer pour rachat de Parts	(2 611 778)	(50 519)	(727 822)	(502 599)
Montants à payer pour achat de placements	(37 164 273)	(2 597 430)	(2 033 770)	(9 933 078)
Revenus de swaps à payer	-	-	-	(314 938)
	(41 532 793)	(2 892 844)	(3 212 641)	(11 097 826)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Au 30 novembre 2022				
Frais accumulés	(532 236)	(1 011 314)	(503 557)	(97 700)
Montants à payer pour rachat de Parts	(145 171)	(65 440)	(4 020 013)	(159 481)
Montants à payer pour achat de placements	(7 366 457)	(9 091 260)	(24 222 005)	(741 709)
Revenus de swaps à payer	-	-	(195 055)	-
	(8 043 864)	(10 168 014)	(28 940 630)	(998 890)

* 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 transactions et autres dettes sont payables à diverse dates dans un délai de trois mois, conformément aux conditions de crédit habituelles du fournisseur.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

14. 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 OPCVM et aux dispositions du Prospectus.

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 11.

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 30 novembre 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 l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

15. Taux de change

Les investissements et autres actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro ont été convertis aux taux suivants à la fin de l'exercice :

30/11/2023	Taux	30/11/2022	Taux
CHF	0,9488	CHF	0,9810
GBP	0,8619	GBP	0,8646
HKD	8,5218	HKD	8,0369
JPY	161,3028	JPY	143,6773
NOK	11,7608	NOK	10,2668
SEK	11,4335	SEK	10,9800
SGD	1,4562	SGD	1,4109
USD	1,0911	USD	1,0296

Les investissements et autres actifs et passifs libellés dans d'autres devises que le dollar américain ont été convertis aux taux suivants à la fin de l'exercice :

30/11/2023	Taux	30/11/2022	Taux
AUD	1,5082	AUD	1,4932
CAD	1,3559	CAD	1,3557
CHF	0,8696	CHF	0,9528
EUR	0,9165	EUR	0,9712
GBP	0,7899	GBP	0,8397
JPY	147,8350	JPY	139,5400
NOK	10,7788	NOK	9,9712
SEK	10,4789	SEK	10,6638
SGD	1,3346	SGD	1,3703

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

16. 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 exercices clos le 30 novembre 2023 et le 30 novembre 2022 :

Compartiment	Exercice clos le 30/11/2023	Exercice clos le 30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	USD7 375 523	USD9 117 045
Muzinich Europeyield Fund	EUR5 595 169	EUR5 929 963
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	USD1 214 068	USD1 122 238
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR56 620 392	EUR65 857 341
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD11 770 217	USD15 024 336
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR1 003 739	EUR1 224 890
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD5 489 406	USD9 270 773
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD6 492 533	USD8 056 865
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD11 633 786	USD12 181 895
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD910 213	USD1 487 375
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD1 450 828	USD1 856 212
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR1 658 528	EUR1 837 775
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR3 810 630	EUR2 908 783
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR5 211 402	EUR4 224 245
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR3 178 345	EUR2 652 000
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD522 832	USD205 548
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	EUR494 950	-

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

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

Compartiment	30/11/2023	30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	USD568 381	USD600 694
Muzinich Europeyield Fund	EUR462 833	EUR409 037
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	USD90 317	USD74 311
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR4 079 484	EUR4 785 269
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD844 287	USD1 036 441
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR73 922	EUR88 054
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD287 461	USD628 069
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD454 130	USD547 740
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD879 853	USD889 841
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD63 470	USD69 104
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD83 691	USD137 960
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR133 988	EUR131 423
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR297 338	EUR304 436
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR399 690	EUR415 967
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR238 628	EUR213 983
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD39 708	USD43 343
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	EUR116 234	-

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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

16. Transactions avec les parties liées (suite)

Gestionnaire financier

Au 30 novembre 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		30/11/2023	30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	Parts de capitalisation G couvertes en USD	-	100
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	7 131	14 669
Muzinich Europeyield Fund	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	7 662	14 963
	Parts de distribution S couvertes en GBP	100*	-
	Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	7 720 797*
	Parts de distribution S couvertes en USD	100*	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 G couvertes en NOK	1 000*	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	100	100
	Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	100	100
	Parts de distribution A1 couvertes en EUR	112	108
	Parts de distribution R1 couvertes en EUR	111	107
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en HKD	828*	794*
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en SGD	147*	141*
	Parts de distribution A1 couvertes en USD	112	108
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	115	109
	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	4 883	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	111	108
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	985
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	23 692	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*
Muzinich European Credit Alpha Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	-	10 000 000*
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Parts de capitalisation S couvertes en GBP	-	82*
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	100	100
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	89 928*	99 797*

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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

16. Transactions avec les parties liées (suite)

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 (« High Water Mark »). Ce pourcentage est de 10 % pour le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund et de 20 % pour le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund.

Au 30 novembre 2023 aucune commission de performance (2022 : 952 426 USD) n'a été facturée aux Compartiments Muzinich LongShortCreditYield Fund et Muzinich European Credit Alpha Fund (2022 : 456 255 EUR).

Les montants dus au titre des Commissions de performance à la fin de l'exercice sous revue s'élevaient à 103 852 USD (2022 : 119 521 USD) pour le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund, à 62 930 EUR (2022 : 63 077 EUR) pour le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund et à 35 000 EUR pour le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund.

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, de la Commission du Gestionnaire financier et de la commission de performance 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.

Ersilia Molnar et Alex McKenna sont membres du conseil d'administration de la Société de gestion et du Gestionnaire financier. Alex McKenna est aussi un collaborateur 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.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, un montant de 52 369 EUR a été payé à titre d'honoraires aux administrateurs (30 novembre 2022 : 46 053 EUR). Au 30 novembre 2023, aucun montant n'était dû aux administrateurs (30 novembre 2022 : néant).

Transactions

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 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 30 novembre 2023, le Compartiment Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund avait vendu les Parts qu'il détenait dans le Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund pour un montant de 26 906 263 EUR les Parts qu'il détenait dans le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund pour un montant de 8 355 850 EUR. Au 30 novembre 2022, 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 26 799 382 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 7 976 400 EUR, soit 0,45 % des Parts du Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

16. Transactions avec les parties liées (suite)

Investissements croisés (suite)

Au 30 novembre 2023, le Compartiment Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund détenait 55 351 Parts dans le Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund avec une juste valeur de 6 156 103 USD, soit 1,94 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (2022: 55 351 Parts dans le 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 30 novembre 2023, le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund détenait 50 010 Parts dans le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund avec une juste valeur de 6 883 492 USD, soit 1,03 % des Parts du Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund (2022 : 50 010 Parts dans le 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 30 novembre 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 12 609 758 USD, soit 3,98 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (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 du Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund avec une juste valeur de 6 446 720 USD, soit 5,75 % des Parts du Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund (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).

17. 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.
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.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

Compartiment	
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 duration 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 duration 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.
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 Fixed Maturity 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 (les investissements dans des instruments émis par des sociétés sur les marchés émergents ne dépasseront toutefois pas 30 % de la VNI du Compartiment). Ces investissements sont 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.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

Compartiment	
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. 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.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

Compartiment	
Muzinich Enhanced Yield 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 Short Duration High Yield 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 B- 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 Long Short Credit Yield Fund	Note supérieure ou égale à A- lorsque le Gestionnaire financier estime que les placements concernés servent au mieux les intérêts du Compartiment.
Muzinich Emerging Markets Short Duration 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.
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	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).

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

Compartiment	
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	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.
Muzinich European Credit Alpha Fund	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.
Muzinich Fixed Maturity 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 de note inférieure à B3/B- ne dépassent pas 7,5 % 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.
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.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

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 l'exercice 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 l'exercice sous revue et l'exercice précédent.

Un investissement dans les Compartiments comporte certains risques importants et il est possible que les rendements des Compartiments ne compensent pas à leur juste mesure les risques assumés par les Porteurs de Parts. Les Compartiments seront soumis aux risques communs aux fonds qui investissent dans des titres négociés en bourse, dont la volatilité du marché. Les principaux risques relatifs aux instruments financiers sont indiqués ci-après.

(a) Risque de marché

Il comprend trois types de risques : le risque de prix, le risque de taux et le risque de change.

(i) Risque de prix

Il s'agit du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du marché (autres que celles résultant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient provoquées par des facteurs spécifiques à des instruments financiers ou à leur émetteur ou par d'autres facteurs affectant des instruments financiers similaires négociés sur le marché. Les Compartiments investissent dans des titres de créance, or les variations des cours de ces titres ont une incidence sur leur Valeur liquidative. Ils sont par conséquent exposés à des risques de prix dans le cadre de leurs placements obligataires.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(i) Risque de prix (suite)

Leurs positions sur l'ensemble des marchés sont surveillées au jour le jour par le Gestionnaire financier. Le gestionnaire de portefeuille des Compartiments passe les portefeuilles en revue chaque jour sous l'angle de la performance et du risque. Toutes les transactions sur titres sont préalablement soumises à un contrôle de conformité. En outre, le respect des restrictions et des directives spécifiques à chacun des Compartiments est contrôlé quotidiennement dans le cadre du système de négociation du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier et le Sous-gestionnaire financier collaborent avec un organe chargé d'analyser les risques des portefeuilles : le Portfolio Risk Analytics Committee ou PRAC. Les tâches de cet organe portent directement sur la conformité des Compartiments avec leur mandat et sur leur stratégie. Le PRAC rend directement compte au conseil d'administration du Gestionnaire financier.

Il est chargé de la révision de tous les comptes pour s'assurer de leur conformité aux directives établies, telles que la diversification des portefeuilles, le respect des notations de crédit minimales, etc. Il s'occupe également de la gestion des risques, ce qui implique un suivi des positions des devises. Il s'assure ainsi que les portefeuilles sont correctement couverts et que leur exposition au risque de change est limitée. Le tableau ci-après indique les conséquences d'une fluctuation de 5 % du cours de marché des actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat sur l'actif net imputable aux Porteurs de Parts des Compartiments.

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
Muzinich Americayield Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	716 619 762	860 098 347
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	698 373 981	817 559 694
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	34 918 699	40 877 985
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	681 701 063	819 220 362
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	751 538 461	900 976 332

	30/11/2023 EUR	30/11/2022 EUR
Muzinich Europeyield Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	632 454 540	574 095 597
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	588 864 715	536 926 606
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	29 443 236	26 846 330
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	603 011 304	547 249 267
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	661 897 776	600 941 927

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(i) Risque de prix (suite)

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	168 911 991	132 676 985
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	158 266 089	122 933 720
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	7 913 304	6 146 686
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	160 998 687	126 530 299
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	176 825 295	138 823 671

	30/11/2023 EUR	30/11/2022 EUR
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	8 381 569 198	10 263 897 623
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	8 138 351 566	9 400 619 114
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	406 917 578	470 030 956
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	7 974 651 620	9 793 866 667
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	8 788 486 776	10 733 928 579

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
Muzinich ShortDurationHighYield Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	1 303 153 098	1 591 010 105
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	1 163 221 439	1 392 631 054
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	58 161 072	69 631 553
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	1 244 992 026	1 521 378 552
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	1 361 314 170	1 660 641 658

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(i) Risque de prix (suite)

	30/11/2023 EUR	30/11/2022 EUR
Muzinich Sustainable Credit Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	139 757 613	165 707 318
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	135 763 135	149 753 084
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	6 788 157	7 487 654
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	132 969 456	158 219 664
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	146 545 770	173 194 972

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
Muzinich LongShortCreditYield Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	362 254 628	868 740 847
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	270 523 770	767 359 280
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	13 526 189	38 367 964
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	348 728 439	830 372 883
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	375 780 817	907 108 811

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	868 559 932	1 078 998 523
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	791 358 566	916 422 568
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	39 567 928	45 821 128
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	828 992 004	1 033 177 395
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	908 127 860	1 124 819 651

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(i) Risque de prix (suite)

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
Muzinich Global Tactical Credit Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	2 159 531 199	2 337 704 209
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	1 752 134 653	1 732 992 411
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	87 606 733	86 649 621
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	2 071 924 466	2 251 054 588
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	2 247 137 932	2 424 353 830

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	137 155 863	161 913 025
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	131 592 709	146 139 909
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	6 579 635	7 306 995
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	130 576 228	154 606 030
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	143 735 498	169 220 020

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	248 418 662	439 938 644
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	241 072 905	401 151 710
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	12 053 645	20 057 586
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	236 365 017	419 881 058
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	260 472 307	459 996 230

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(i) Risque de prix (suite)

	30/11/2023 EUR	30/11/2022 EUR
Muzinich European Credit Alpha Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	311 758 794	305 346 096
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	275 447 712	280 135 360
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	13 772 386	14 006 768
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	297 986 408	291 339 328
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	325 531 180	319 352 864

	30/11/2023 EUR	30/11/2022 EUR
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	276 557 409	304 303 157
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	255 195 083	280 465 531
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	12 759 754	14 023 277
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	263 797 655	290 279 880
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	289 317 163	318 326 434

	30/11/2023 EUR	30/11/2022 EUR
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	370 032 493	407 347 086
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	341 568 798	376 125 029
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	17 078 440	18 806 251
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	352 954 053	388 540 835
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	387 110 933	426 153 337

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(i) Risque de prix (suite)

	30/11/2023 EUR	30/11/2022 EUR
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	1 100 256 230	1 212 689 357
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	1 053 329 077	1 119 728 323
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	52 666 454	55 986 416
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	1 047 589 776	1 156 702 941
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	1 152 922 684	1 268 675 773

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
Muzinich Dynamic Credit Income Fund		
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	120 680 592	141 856 946
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	116 481 303	130 812 588
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	5 824 065	6 540 629
Actif net imputable aux Porteurs de Parts impacté par une diminution de 5 % des prix du marché	114 856 527	135 316 317
Actif net imputable aux Porteurs de Parts impacté par une augmentation de 5 % des prix du marché	126 504 657	148 397 575

	30/11/2023 EUR
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	
Actif net imputable aux Porteurs de Parts	213 039 908
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (obligations d'entreprise uniquement)	202 873 125
Impact d'une variation de 5 % du prix de marché des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	10 143 656
Impact d'une diminution de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	202 896 252
Impact d'une augmentation de 5 % du prix du marché de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts	223 183 564

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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux*

Le risque de taux est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varient à cause des fluctuations des taux d'intérêt. Les Compartiments investissent principalement dans des titres à revenu fixe, c'est-à-dire dans des obligations. La valeur des investissements dans un Compartiment est donc sensible aux fluctuations des taux d'intérêt.

Les obligations à plus long terme sont généralement plus sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. Il se peut que la performance des Compartiments soit influencée par de nouvelles conditions économiques et commerciales, par des changements d'ordre législatif, réglementaire et fiscal ou par une variation de la situation particulière d'un émetteur.

La sensibilité aux taux d'intérêt d'une obligation peut s'exprimer en termes de durée, ce qui donne la variation du pourcentage estimé en valeur portefeuille, associée à une augmentation des taux d'intérêt de 1 %. Le tableau ci-dessous fournit des données sur la durée au 30 novembre 2023 et au 30 novembre 2022. Apparaît également dans ce tableau l'évaluation de l'incidence, sur le portefeuille, d'un relèvement des taux d'intérêt de 1 %. L'analyse de sensibilité se fonde sur un léger déplacement parallèle de la courbe des rendements (taux d'intérêt de toutes les échéances évoluant ensemble) :

30 novembre 2023 :

	Duration	Valeur initiale (milliers)	Variation attendue si les taux d'intérêt augmentent de 1 %	Effet monétaire (milliers)
Compartiment				
Muzinich Americayield Fund	3,56	USD716 620	3,56 %	USD25 512
Muzinich Europeyield Fund	2,76	EUR632 455	2,76 %	EUR17 456
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	3,53	USD168 912	3,53 %	USD5 963
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	1,59	EUR8 381 569	1,59 %	EUR133 267
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1,61	USD1 303 153	1,61 %	USD20 981
Muzinich Sustainable Credit Fund	4,95	EUR139 758	4,95 %	EUR6 918
Muzinich LongShortCreditYield Fund	3,26	USD362 255	3,26 %	USD11 810
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	1,84	USD868 560	1,84 %	USD15 982
Muzinich Global Tactical Credit Fund	5,16	USD2 159 531	5,16 %	USD111 432
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	4,74	USD137 156	4,74 %	USD6 501
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	4,77	USD248 419	4,77 %	USD11 850
Muzinich European Credit Alpha Fund	3,18	EUR311 759	3,18 %	EUR9 914
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	0,93	EUR276 557	0,93 %	EUR2 572
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	0,92	EUR370 032	0,92 %	EUR3 404
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,41	EUR1 100 256	1,41 %	EUR15 514
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	4,00	USD120 681	4,00 %	USD4 827
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	2,98	EUR213 040	2,98 %	EUR6 349

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de taux (suite)

30 novembre 2022 :

	Duration	Valeur initiale (milliers)	Variation attendue si les taux d'intérêt augmentent de 1 %	Effet monétaire (milliers)
Compartiment				
Muzinich Americayield Fund	4,27	USD860 098	4,27 %	USD36 726
Muzinich Europeyield Fund	3,20	EUR574 096	3,20 %	EUR18 371
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	3,85	USD132 677	3,85 %	USD5 108
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	1,71	EUR10 263 898	1,71 %	EUR175 513
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	2,27	USD1 591 010	2,27 %	USD36 116
Muzinich Sustainable Credit Fund	4,15	EUR165 707	4,15 %	EUR6 877
Muzinich LongShortCreditYield Fund	2,93	USD868 741	2,93 %	USD25 454
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	1,97	USD1 078 999	1,97 %	USD21 256
Muzinich Global Tactical Credit Fund	5,01	USD2 337 704	5,01 %	USD117 119
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	5,18	USD161 913	5,18 %	USD8 387
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	4,95	USD439 939	4,95 %	USD21 777
Muzinich European Credit Alpha Fund	3,33	EUR305 346	3,33 %	EUR10 168
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	1,62	EUR304 303	1,62 %	EUR4 930
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	1,60	EUR407 347	1,60 %	EUR6 518
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,39	EUR1 212 689	1,39 %	EUR16 856
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	4,91	USD141 857	4,91 %	USD6 965

* 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.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt

Le profil de taux d'intérêt du portefeuille de placements de chaque Compartiment au 30 novembre 2023 était le suivant :

Muzinich Americayield Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	17 018 142	-	-	-	17 018 142
Investissements	7 462 632	384 361 609	306 549 740	-	698 373 981
Instruments financiers dérivés	-	-	-	13 496 351	13 496 351
Autres actifs	-	-	-	16 113 812	16 113 812
Total de l'actif	24 480 774	384 361 609	306 549 740	29 610 163	745 002 286
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(2 300 685)	(2 300 685)
Autres passifs	-	-	-	(26 081 839)	(26 081 839)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(28 382 524)	(28 382 524)
Total de l'actif net					716 619 762

Muzinich Europeyield Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	11 498 934	-	-	-	11 498 934
Investissements	4 858 780	360 875 366	254 440 491	-	620 174 637
Instruments financiers dérivés	-	-	-	526 268	526 268
Autres actifs	-	-	-	18 693 287	18 693 287
Total de l'actif	16 357 714	360 875 366	254 440 491	19 219 555	650 893 126
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(1 733 735)	(1 733 735)
Autres passifs	-	-	-	(16 704 851)	(16 704 851)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(18 438 586)	(18 438 586)
Total de l'actif net					632 454 540

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	2 077 880	-	-	-	2 077 880
Investissements	4 127 420	83 137 130	76 880 913	-	164 145 463
Instruments financiers dérivés	-	-	-	4 094 488	4 094 488
Autres actifs	-	-	-	4 234 968	4 234 968
Total de l'actif	6 205 300	83 137 130	76 880 913	8 329 456	174 552 799
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(3 379 796)	(3 379 796)
Autres passifs	-	-	-	(2 261 012)	(2 261 012)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(5 640 808)	(5 640 808)
Total de l'actif net					168 911 991

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	34 259 999	-	-	-	34 259 999
Investissements	1 725 730 775	4 962 842 724	1 461 831 870	-	8 150 405 369
Instruments financiers dérivés	-	-	-	120 569 096	120 569 096
Autres actifs	-	-	-	356 422 415	356 422 415
Total de l'actif	1 759 990 774	4 962 842 724	1 461 831 870	476 991 511	8 661 656 879
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(51 979 690)	(51 979 690)
Autres passifs	-	-	-	(228 107 991)	(228 107 991)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(280 087 681)	(280 087 681)
Total de l'actif net					8 381 569 198

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	47 496 648	-	-	-	47 496 648
Investissements	110 206 593	1 112 916 992	47 525 945	-	1 270 649 530
Instruments financiers dérivés	-	-	-	9 602 798	9 602 798
Autres actifs	-	-	-	51 965 496	51 965 496
Total de l'actif	157 703 241	1 112 916 992	47 525 945	61 568 294	1 379 714 472
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(6 207 333)	(6 207 333)
Autres passifs	-	-	-	(70 354 041)	(70 354 041)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(76 561 374)	(76 561 374)
Total de l'actif net					1 303 153 098

Muzinich Sustainable Credit Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	734 542	-	-	-	734 542
Investissements	5 664 646	45 413 221	84 685 268	-	135 763 135
Instruments financiers dérivés	-	-	-	2 619 395	2 619 395
Autres actifs	-	-	-	1 738 872	1 738 872
Total de l'actif	6 399 188	45 413 221	84 685 268	4 358 267	140 855 944
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(680 579)	(680 579)
Autres passifs	-	-	-	(417 752)	(417 752)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(1 098 331)	(1 098 331)
Total de l'actif net					139 757 613

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	38 509 194	-	-	-	38 509 194
Investissements	36 681 547	125 129 643	167 564 850	6 883 492	336 259 532
Instruments financiers dérivés	-	-	-	8 704 687	8 704 687
Autres actifs	-	-	-	34 528 329	34 528 329
Total de l'actif	75 190 741	125 129 643	167 564 850	50 116 508	418 001 742
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(7 530 762)	(7 530 762)
Autres passifs	-	-	-	(48 216 352)	(48 216 352)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(55 747 114)	(55 747 114)
Total de l'actif net					362 254 628

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	5 712 390	-	-	-	5 712 390
Investissements	88 150 565	666 729 455	66 334 593	6 156 103	827 370 716
Instruments financiers dérivés	-	-	-	17 640 987	17 640 987
Autres actifs	-	-	-	37 375 762	37 375 762
Total de l'actif	93 862 955	666 729 455	66 334 593	61 172 852	888 099 855
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(7 062 488)	(7 062 488)
Autres passifs	-	-	-	(12 477 435)	(12 477 435)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(19 539 923)	(19 539 923)
Total de l'actif net					868 559 932

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de taux (suite)

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	40 759 621	-	-	-	40 759 621
Investissements	80 161 559	899 804 666	1 080 286 383	19 056 478	2 079 309 086
Instruments financiers dérivés	-	-	-	56 036 762	56 036 762
Autres actifs	-	-	-	103 596 643	103 596 643
Total de l'actif	120 921 180	899 804 666	1 080 286 383	178 689 883	2 279 702 112
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(26 363 479)	(26 363 479)
Autres passifs	-	-	-	(93 807 434)	(93 807 434)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(120 170 913)	(120 170 913)
Total de l'actif net					2 159 531 199

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	1 060 296	-	-	-	1 060 296
Investissements	-	45 265 408	87 911 403	-	133 176 811
Instruments financiers dérivés	-	-	-	2 713 813	2 713 813
Autres actifs	-	-	-	1 856 442	1 856 442
Total de l'actif	1 060 296	45 265 408	87 911 403	4 570 255	138 807 362
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(1 088 781)	(1 088 781)
Autres passifs	-	-	-	(562 718)	(562 718)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(1 651 499)	(1 651 499)
Total de l'actif net					137 155 863

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	1 465 000	-	-	-	1 465 000
Investissements	1 181 250	108 111 828	131 779 827	-	241 072 905
Instruments financiers dérivés	-	-	-	5 516 880	5 516 880
Autres actifs	-	-	-	4 786 605	4 786 605
Total de l'actif	2 646 250	108 111 828	131 779 827	10 303 485	252 841 390
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(1 107 907)	(1 107 907)
Autres passifs	-	-	-	(3 314 821)	(3 314 821)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(4 422 728)	(4 422 728)
Total de l'actif net					248 418 662

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	21 916 960	-	-	-	21 916 960
Investissements	13 594 238	105 394 016	172 539 678	-	291 527 932
Instruments financiers dérivés	-	-	-	5 669 518	5 669 518
Autres actifs	-	-	-	6 501 663	6 501 663
Total de l'actif	35 511 198	105 394 016	172 539 678	12 171 181	325 616 073
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(6 346 676)	(6 346 676)
Autres passifs	-	-	-	(7 510 603)	(7 510 603)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(13 857 279)	(13 857 279)
Total de l'actif net					311 758 794

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	23 902 261	-	-	-	23 902 261
Investissements	149 228 548	106 332 288	5 376 785	-	260 937 621
Instruments financiers dérivés	-	-	-	2 145 425	2 145 425
Autres actifs	-	-	-	2 744 256	2 744 256
Total de l'actif	173 130 809	106 332 288	5 376 785	4 889 681	289 729 563
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(472 592)	(472 592)
Autres passifs	-	-	-	(12 699 562)	(12 699 562)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(13 172 154)	(13 172 154)
Total de l'actif net					276 557 409

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	30 957 661	-	-	-	30 957 661
Investissements	200 041 538	143 329 203	6 128 666	-	349 499 407
Instruments financiers dérivés	-	-	-	2 690 758	2 690 758
Autres actifs	-	-	-	4 093 869	4 093 869
Total de l'actif	230 999 199	143 329 203	6 128 666	6 784 627	387 241 695
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(522 466)	(522 466)
Autres passifs	-	-	-	(16 686 736)	(16 686 736)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(17 209 202)	(17 209 202)
Total de l'actif net					370 032 493

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	14 623 350	-	-	-	14 623 350
Investissements	269 601 527	623 935 098	161 600 516	-	1 055 137 141
Instruments financiers dérivés	-	-	-	16 390 741	16 390 741
Autres actifs	-	-	-	31 315 644	31 315 644
Total de l'actif	284 224 877	623 935 098	161 600 516	47 706 385	1 117 466 876
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(6 405 976)	(6 405 976)
Autres passifs	-	-	-	(10 804 670)	(10 804 670)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(17 210 646)	(17 210 646)
Total de l'actif net					1 100 256 230

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	887 365	-	-	-	887 365
Investissements	252 783	51 351 005	64 877 515	-	116 481 303
Instruments financiers dérivés	-	-	-	2 300 210	2 300 210
Autres actifs	-	-	-	3 219 044	3 219 044
Total de l'actif	1 140 148	51 351 005	64 877 515	5 519 254	122 887 922
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(1 502 746)	(1 502 746)
Autres passifs	-	-	-	(704 584)	(704 584)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(2 207 330)	(2 207 330)
Total de l'actif net					120 680 592

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	617 717	-	-	-	617 717
Investissements	-	202 873 125	-	-	202 873 125
Instruments financiers dérivés	-	-	-	1 309 534	1 309 534
Autres actifs	-	-	-	10 858 518	10 858 518
Total de l'actif	617 717	202 873 125	-	12 168 052	215 658 894
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(2 325 910)	(2 325 910)
Autres passifs	-	-	-	(293 076)	(293 076)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(2 618 986)	(2 618 986)
Total de l'actif net					213 039 908

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

Le profil de taux d'intérêt du portefeuille de placements de chaque Compartiment au 30 novembre 2022 était le suivant :

Muzinich Americayield Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	16 216 031	-	-	-	16 216 031
Investissements	-	371 852 870	445 706 824	-	817 559 694
Instruments financiers dérivés	-	-	-	19 890 076	19 890 076
Autres actifs	-	-	-	15 931 485	15 931 485
Total de l'actif	16 216 031	371 852 870	445 706 824	35 821 561	869 597 286
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(5 457 425)	(5 457 425)
Autres passifs	-	-	-	(4 041 514)	(4 041 514)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(9 498 939)	(9 498 939)
Total de l'actif net					860 098 347

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich Europeyield Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	23 140 008	-	-	-	23 140 008
Investissements	8 118 691	341 269 753	193 276 002	-	542 664 446
Instruments financiers dérivés	-	-	-	1 908 259	1 908 259
Autres actifs	-	-	-	22 843 382	22 843 382
Total de l'actif	31 258 699	341 269 753	193 276 002	24 751 641	590 556 095
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(3 205 499)	(3 205 499)
Autres passifs	-	-	-	(13 254 999)	(13 254 999)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(16 460 498)	(16 460 498)
Total de l'actif net					574 095 597

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	4 182 856	-	-	-	4 182 856
Investissements	3 341 901	60 289 731	59 302 088	-	122 933 720
Instruments financiers dérivés	-	-	-	4 832 592	4 832 592
Autres actifs	-	-	-	3 176 132	3 176 132
Total de l'actif	7 524 757	60 289 731	59 302 088	8 008 724	135 125 300
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(1 947 226)	(1 947 226)
Autres passifs	-	-	-	(501 089)	(501 089)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(2 448 315)	(2 448 315)
Total de l'actif net					132 676 985

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	358 652 063	-	-	-	358 652 063
Investissements	1 053 502 340	6 338 711 842	2 557 105 316	34 775 782	9 984 095 280
Instruments financiers dérivés	-	-	-	136 453 684	136 453 684
Autres actifs	-	-	-	209 280 860	209 280 860
Total de l'actif	1 412 154 403	6 338 711 842	2 557 105 316	380 510 326	10 688 481 887
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(166 781 274)	(166 781 274)
Autres passifs	-	-	-	(257 802 990)	(257 802 990)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(424 584 264)	(424 584 264)
Total de l'actif net					10 263 897 623

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	31 577 020	-	-	-	31 577 020
Investissements	40 593 167	1 364 312 530	112 685 238	-	1 517 590 935
Instruments financiers dérivés	-	-	-	29 303 185	29 303 185
Autres actifs	-	-	-	39 880 306	39 880 306
Total de l'actif	72 170 187	1 364 312 530	112 685 238	69 183 491	1 618 351 446
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(7 790 685)	(7 790 685)
Autres passifs	-	-	-	(19 550 656)	(19 550 656)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(27 341 341)	(27 341 341)
Total de l'actif net					1 591 010 105

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	4 003 716	-	-	-	4 003 716
Investissements	947 186	57 989 193	99 059 392	-	157 995 771
Instruments financiers dérivés	-	-	-	4 136 715	4 136 715
Autres actifs	-	-	-	1 932 797	1 932 797
Total de l'actif	4 950 902	57 989 193	99 059 392	6 069 512	168 068 999
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(1 833 021)	(1 833 021)
Autres passifs	-	-	-	(528 660)	(528 660)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(2 361 681)	(2 361 681)
Total de l'actif net					165 707 318

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	62 691 536	-	-	-	62 691 536
Investissements	75 649 797	491 946 105	227 906 111	6 040 104	801 542 117
Instruments financiers dérivés	-	-	-	15 316 541	15 316 541
Autres actifs	-	-	-	40 050 409	40 050 409
Total de l'actif	138 341 333	491 946 105	227 906 111	61 407 054	919 600 603
Emprunts non financés	-	-	(555 556)	-	(555 556)
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(20 416 888)	(20 416 888)
Autres passifs	-	-	-	(29 887 312)	(29 887 312)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	(555 556)	(50 304 200)	(50 859 756)
Total de l'actif net					868 740 847

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	73 514 688	-	-	-	73 514 688
Investissements	110 045 420	811 238 950	49 993 360	5 799 091	977 076 821
Instruments financiers dérivés	-	-	-	13 928 330	13 928 330
Autres actifs	-	-	-	50 917 969	50 917 969
Total de l'actif	183 560 108	811 238 950	49 993 360	70 645 390	1 115 437 808
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(16 671 931)	(16 671 931)
Autres passifs	-	-	-	(19 767 354)	(19 767 354)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(36 439 285)	(36 439 285)
Total de l'actif net					1 078 998 523

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	46 786 326	-	-	-	46 786 326
Investissements	86 286 233	1 053 057 377	1 034 826 837	17 932 195	2 192 102 642
Instruments financiers dérivés	-	-	-	88 843 284	88 843 284
Autres actifs	-	-	-	83 194 170	83 194 170
Total de l'actif	133 072 559	1 053 057 377	1 034 826 837	189 969 649	2 410 926 422
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(31 689 420)	(31 689 420)
Autres passifs	-	-	-	(41 532 793)	(41 532 793)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(73 222 213)	(73 222 213)
Total de l'actif net					2 337 704 209

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	4 814 595	-	-	-	4 814 595
Investissements	2 388 000	60 767 961	89 289 615	-	152 445 576
Instruments financiers dérivés	-	-	-	5 640 797	5 640 797
Autres actifs	-	-	-	4 289 518	4 289 518
Total de l'actif	7 202 595	60 767 961	89 289 615	9 930 315	167 190 486
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(2 384 617)	(2 384 617)
Autres passifs	-	-	-	(2 892 844)	(2 892 844)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(5 277 461)	(5 277 461)
Total de l'actif net					161 913 025

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	21 037 572	-	-	-	21 037 572
Investissements	1 949 835	181 177 808	225 364 516	-	408 492 159
Instruments financiers dérivés	-	-	-	10 756 164	10 756 164
Autres actifs	-	-	-	6 938 529	6 938 529
Total de l'actif	22 987 407	181 177 808	225 364 516	17 694 693	447 224 424
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(4 073 139)	(4 073 139)
Autres passifs	-	-	-	(3 212 641)	(3 212 641)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(7 285 780)	(7 285 780)
Total de l'actif net					439 938 644

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de taux (suite)

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	17 422 460	-	-	-	17 422 460
Investissements	4 056 263	135 878 103	143 234 014	-	283 168 380
Instruments financiers dérivés	-	-	-	9 056 376	9 056 376
Autres actifs	-	-	-	10 323 291	10 323 291
Total de l'actif	21 478 723	135 878 103	143 234 014	19 379 667	319 970 507
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(3 526 585)	(3 526 585)
Autres passifs	-	-	-	(11 097 826)	(11 097 826)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(14 624 411)	(14 624 411)
Total de l'actif net					305 346 096

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	17 833 420	-	-	-	17 833 420
Investissements	32 842 686	249 090 675	2 909 933	-	284 843 294
Instruments financiers dérivés	-	-	-	3 461 977	3 461 977
Autres actifs	-	-	-	7 314 918	7 314 918
Total de l'actif	50 676 106	249 090 675	2 909 933	10 776 895	313 453 609
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(1 106 588)	(1 106 588)
Autres passifs	-	-	-	(8 043 864)	(8 043 864)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(9 150 452)	(9 150 452)
Total de l'actif net					304 303 157

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de taux (suite)*

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	19 332 989	-	-	-	19 332 989
Investissements	43 879 481	334 971 115	6 394 173	-	385 244 769
Instruments financiers dérivés	-	-	-	3 952 748	3 952 748
Autres actifs	-	-	-	10 435 137	10 435 137
Total de l'actif	63 212 470	334 971 115	6 394 173	14 387 885	418 965 643
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(1 450 543)	(1 450 543)
Autres passifs	-	-	-	(10 168 014)	(10 168 014)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(11 618 557)	(11 618 557)
Total de l'actif net					407 347 086

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Jusqu'à un an EUR	1- 5 an(s) EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Avoirs en banque et auprès du courtier	83 869 132	-	-	-	83 869 132
Investissements	238 502 444	637 670 694	243 555 185	-	1 119 728 323
Instruments financiers dérivés	-	-	-	23 352 366	23 352 366
Autres actifs	-	-	-	26 274 209	26 274 209
Total de l'actif	322 371 576	637 670 694	243 555 185	49 626 575	1 253 224 030
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(11 594 043)	(11 594 043)
Autres passifs	-	-	-	(28 940 630)	(28 940 630)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(40 534 673)	(40 534 673)
Total de l'actif net					1 212 689 357

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de taux (suite)

Profil de taux d'intérêt (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Jusqu'à un an USD	1- 5 an(s) USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Avoirs en banque et auprès du courtier	3 385 142	-	-	-	3 385 142
Investissements	-	57 222 583	76 840 658	-	134 063 241
Instruments financiers dérivés	-	-	-	6 062 545	6 062 545
Autres actifs	-	-	-	2 413 818	2 413 818
Total de l'actif	3 385 142	57 222 583	76 840 658	8 476 363	145 924 746
Instruments financiers dérivés	-	-	-	(3 068 910)	(3 068 910)
Autres passifs	-	-	-	(998 890)	(998 890)
Total du passif hors actif net imputable aux Porteurs de Parts	-	-	-	(4 067 800)	(4 067 800)
Total de l'actif net					141 856 946

* 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.

(iii) Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des taux de change. Ce risque survient sur des instruments financiers libellés dans une devise autre que la devise de fonctionnement dans laquelle ils sont évalués.

Le Gestionnaire financier s'efforcera d'atténuer le risque de change lié aux Catégories de Parts couvertes et aux positions sur d'autres devises que la Devise de référence du Compartiment concerné en utilisant des contrats de change à terme à des fins de couverture contre les fluctuations des autres devises que la devise de fonctionnement du Compartiment concerné.

Au 30 novembre 2023, tous les Compartiments détenaient des contrats de change à terme à des fins de protection de leurs Catégories couvertes et de leur portefeuille (au 30 novembre 2022 : tous sauf le Compartiment Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund).

Les tableaux suivants fournissent les détails de l'exposition (par pondération) à chaque devise au 30 novembre 2023 sur la base des cours valorisés en juste valeur. La colonne « Contrats de change à terme % » indique le pourcentage que représentent les valeurs notionnelles des contrats de change à terme dans la Valeur liquidative.

Muzinich Americayield Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,42	4,42
EUR	1,50	0,02	70,53	72,05
GBP	-	-	0,95	0,95
USD	95,96	0,96	(74,34)	22,58
Total	97,46	0,98	1,56	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de change (suite)

Muzinich Europeyield Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	
	%	%	%	Total %
CHF	-	-	1,44	1,44
GBP	10,37	0,17	(10,05)	0,49
SEK	-	-	0,30	0,30
USD	-	0,01	7,77	7,78
EUR	87,69	1,95	0,35	89,99
Total	98,06	2,13	(0,19)	100,00

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	
	%	%	%	Total %
CHF	-	-	0,07	0,07
EUR	31,26	(0,08)	1,79	32,97
GBP	2,63	0,05	(2,64)	0,04
NOK	-	0,01	65,17	65,18
USD	63,29	2,42	(63,97)	1,74
Total	97,18	2,40	0,42	100,00

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	
	%	%	%	Total %
CHF	-	-	5,97	5,97
GBP	5,58	(0,03)	(2,88)	2,67
JPY	-	-	0,72	0,72
SGD	-	-	0,02	0,02
USD	51,41	1,43	(36,92)	15,92
EUR	40,25	0,55	33,90	74,70
Total	97,24	1,95	0,81	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de change (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
CAD	-	-	0,10	0,10
CHF	-	-	4,82	4,82
EUR	3,43	0,65	43,31	47,39
GBP	0,81	0,02	2,58	3,41
NOK	-	-	0,12	0,12
SEK	-	-	0,27	0,27
SGD	-	-	0,02	0,02
USD	93,27	1,56	(50,96)	43,87
Total	97,51	2,23	0,26	100,00

Muzinich Sustainable Credit Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
GBP	2,57	0,05	9,47	12,09
USD	64,54	1,53	(61,17)	4,90
EUR	30,03	(0,11)	53,09	83,01
Total	97,14	1,47	1,39	100,00

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,06	4,06
EUR	10,49	(1,15)	54,05	63,39
GBP	0,70	(0,70)	0,88	0,88
JPY	-	0,07	-	0,07
USD	80,65	8,63	(57,68)	31,60
Total	91,84	6,85	1,31	100,00

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
CHF	0,71	0,02	0,70	1,43
EUR	17,40	0,93	41,97	60,30
GBP	-	-	14,51	14,51
USD	77,14	2,58	(55,96)	23,76
Total	95,25	3,53	1,22	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de change (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
AUD	-	0,02	0,51	0,53
CHF	-	-	1,25	1,25
EUR	29,01	2,17	(5,33)	25,85
GBP	1,11	(0,31)	58,73	59,53
SGD	-	-	0,12	0,12
USD	66,16	0,47	(53,91)	12,72
Total	96,28	2,35	1,37	100,00

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
EUR	4,89	0,08	10,23	15,20
GBP	-	-	49,15	49,15
NOK	-	-	0,87	0,87
USD	92,20	1,64	(59,06)	34,78
Total	97,09	1,72	1,19	100,00

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
AUD	-	(0,15)	6,13	5,98
CHF	-	-	28,31	28,31
EUR	2,35	0,04	26,55	28,94
GBP	-	-	11,36	11,36
USD	94,70	1,29	(70,58)	25,41
Total	97,05	1,18	1,77	100,00

Muzinich European Credit Alpha Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
GBP	7,27	(0,58)	(6,56)	0,13
SEK	-	-	7,20	7,20
USD	2,20	3,67	(5,68)	0,19
EUR	83,59	3,61	5,28	92,48
Total	93,06	6,70	0,24	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de change (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
GBP	3,18	0,06	(3,21)	0,03
USD	29,20	0,06	(28,98)	0,28
EUR	61,97	4,92	32,80	99,69
Total	94,35	5,04	0,61	100,00

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
GBP	3,64	0,07	(3,68)	0,03
USD	27,72	0,08	(27,38)	0,42
EUR	63,09	4,82	31,64	99,55
Total	94,45	4,97	0,58	100,00

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	2,05	2,05
GBP	7,41	(0,38)	26,93	33,96
USD	45,29	0,95	(37,27)	8,97
EUR	43,20	2,62	9,20	55,02
Total	95,90	3,19	0,91	100,00

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
EUR	32,37	0,70	6,55	39,62
GBP	1,68	0,02	22,66	24,36
USD	62,47	2,10	(28,55)	36,02
Total	96,52	2,82	0,66	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

18. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de change (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à	Total
			terme	
	%	%	%	%
CHF	-	-	3,66	3,66
USD	20,55	0,28	19,08	39,91
EUR	74,68	4,97	(23,22)	56,43
Total	95,23	5,25	(0,48)	100,00

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

Le tableau suivant fournit les détails de l'exposition (par pondération) à chaque devise au 30 novembre 2022 sur la base des cours valorisés en juste valeur.

Muzinich Americayield Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à	Total
			terme	
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,10	4,10
EUR	3,45	0,04	52,88	56,37
GBP	-	-	1,34	1,34
SEK	-	-	0,02	0,02
USD	91,61	3,22	(56,66)	38,17
Total	95,06	3,26	1,68	100,00

Muzinich Europeyield Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à	Total
			terme	
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,51	1,51
GBP	3,97	0,09	(3,56)	0,50
JPY	-	-	0,01	0,01
SEK	-	-	0,37	0,37
USD	0,59	0,17	8,40	9,16
EUR	90,00	5,44	(6,99)	88,45
Total	94,56	5,70	(0,26)	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de change (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	0,08	0,08
EUR	17,81	0,80	21,27	39,88
GBP	1,76	0,21	(1,26)	0,71
JPY	-	-	0,05	0,05
NOK	-	-	54,00	54,00
SEK	-	-	0,04	0,04
USD	73,08	4,15	(71,99)	5,24
Total	92,65	5,16	2,19	100,00

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	5,10	5,10
GBP	6,86	0,21	(4,73)	2,34
JPY	-	-	0,69	0,69
SGD	-	-	0,02	0,02
USD	47,16	1,24	(32,84)	15,56
EUR	43,29	1,57	31,43	76,29
Total	97,31	3,02	(0,33)	100,00

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
CAD	-	-	0,09	0,09
CHF	-	-	4,43	4,43
EUR	4,76	0,06	41,36	46,18
GBP	-	0,77	2,56	3,33
NOK	-	-	0,14	0,14
SEK	-	-	0,24	0,24
SGD	-	-	0,02	0,02
USD	90,62	2,43	(47,48)	45,57
Total	95,38	3,26	1,36	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de change (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%		%	%
CHF	-	-	0,12	0,12
GBP	5,44	0,50	6,70	12,64
USD	49,48	1,03	(45,65)	4,86
EUR	40,55	1,73	40,10	82,38
Total	95,47	3,26	1,27	100,00

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%		%	%
CAD	-	0,69	(0,69)	-
CHF	-	-	3,86	3,86
EUR	5,65	0,11	64,56	70,32
GBP	-	-	1,58	1,58
JPY	-	-	1,50	1,50
USD	86,25	7,58	(71,09)	22,74
Total	91,90	8,38	(0,28)	100,00

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%		%	%
CHF	0,51	0,04	2,98	3,53
EUR	13,52	0,27	40,80	54,59
GBP	1,10	0,03	11,31	12,44
USD	75,43	9,36	(55,35)	29,44
Total	90,56	9,70	(0,26)	100,00

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%		%	%
AUD	-	-	6,70	6,70
CHF	-	-	1,31	1,31
EUR	21,15	0,47	(0,50)	21,12
GBP	1,06	0,02	54,62	55,70
SGD	-	-	0,11	0,11
USD	71,62	3,29	(59,85)	15,06
Total	93,83	3,78	2,39	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de change (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	
	%	%	%	Total %
EUR	0,95	0,09	11,54	12,58
GBP	-	-	38,00	38,00
NOK	-	-	17,89	17,89
SEK	-	-	0,04	0,04
USD	93,20	3,75	(65,46)	31,49
Total	94,15	3,84	2,01	100,00

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	
	%	%	%	Total %
AUD	-	-	7,16	7,16
CHF	-	0,01	22,07	22,08
EUR	7,27	0,24	22,04	29,55
GBP	0,44	0,01	10,92	11,37
USD	85,13	5,37	(60,66)	29,84
Total	92,84	5,63	1,53	100,00

Muzinich European Credit Alpha Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	
	%	%	%	Total %
GBP	4,38	0,43	(4,71)	0,10
JPY	-	-	0,03	0,03
SEK	-	-	7,13	7,13
USD	2,96	3,53	(6,41)	0,08
EUR	87,15	1,49	4,02	92,66
Total	94,49	5,45	0,06	100,00

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	
	%	%	%	Total %
GBP	3,89	0,09	(3,94)	0,04
USD	29,44	0,69	(29,55)	0,58
EUR	60,27	4,84	34,27	99,38
Total	93,60	5,62	0,78	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de change (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
GBP	4,32	0,10	(4,36)	0,06
USD	24,74	0,79	(25,03)	0,50
EUR	65,52	3,92	30,00	99,44
Total	94,58	4,81	0,61	100,00

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	3,94	3,94
GBP	8,22	0,49	11,86	20,57
USD	38,04	0,55	(26,40)	12,19
EUR	46,14	5,65	11,51	63,30
Total	92,40	6,69	0,91	100,00

Muzinich Dynamic Credit Income Fund**

Devise	Investissements	Autres actifs/(passifs)	Contrat de change à terme	Total
	%	%	%	%
EUR	19,17	(0,06)	(18,27)	0,84
GBP	0,07	-	35,02	35,09
USD	75,26	3,45	(14,64)	64,07
Total	94,50	3,39	2,11	100,00

* 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.

Au 30 novembre 2023 et au 30 novembre 2022, si les taux de change entre les devises étrangères et la devise de référence de chaque Compartiment avaient connu une hausse de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables aurait augmenté approximativement des montants suivants. Ces montants tiennent compte des valeurs notionnelles des contrats de change à terme libellées dans une devise autre que la devise de référence. Une baisse de 10 % aurait eu un effet équivalent mais contraire.

Compartiment	30/11/2023	30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	USD55 478 643	USD53 179 625
Muzinich Europeyield Fund	EUR6 330 409	EUR6 631 754
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	USD16 598 338	USD12 571 361
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR212 051 272	EUR243 325 359
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD73 149 723	USD86 590 037
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR2 374 848	EUR2 919 519

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de change (suite)

Compartiment	30/11/2023	30/11/2022
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD24 783 505	USD67 127 103
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD66 217 352	USD76 127 684
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD188 473 242	USD198 560 607
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD8 943 172	USD11 092 366
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD18 530 401	USD30 861 229
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR2 347 517	EUR2 240 054
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR86 209	EUR188 106
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR166 037	EUR229 916
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR49 487 328	EUR44 515 841
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD7 722 141	USD5 095 861
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	EUR9 282 751	-

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

(b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie d'un instrument financier ou d'une transaction financière ne s'acquitte pas d'une obligation à son échéance, provoquant ainsi une perte financière pour l'autre partie. Il comprend le risque de contrepartie et le risque lié à l'émetteur (appelé aussi risque de placement).

Les Compartiments sont soumis au risque de crédit de leur Dépositaire à l'égard des liquidités et des règlements. C'est la raison pour laquelle le Gestionnaire financier passe en revue la solvabilité du Dépositaire. Avant de s'engager dans une acquisition, le Gestionnaire financier analyse en détail la solvabilité de tous les émetteurs d'obligations, faisant usage de toutes les informations disponibles sur le marché. La solvabilité des émetteurs est également soumise à un examen constant. Les Compartiments n'ont pas d'actifs dépréciés ni d'arriérés.

Les Compartiments peuvent recourir à des produits dérivés de crédit pour isoler et transférer le risque de crédit associé à un actif de référence donné. Les swaps sur défaut de crédit sont des produits dérivés de crédit qui offrent une certaine protection contre le défaut des émetteurs de créance. Toutefois, rien ne permet d'assurer que ces produits seront efficaces ou auront l'effet escompté. Dans une transaction de swap sur défaut de crédit, le Compartiment peut être soit l'acheteur soit le vendeur. Les obligations des parties contractantes de ce type de transactions dépendent de la survenance d'un événement de crédit lié à un actif de référence. Définis dans le contrat de swap, les événements de crédit correspondent à une détérioration importante de la qualité de crédit de cet actif de référence. Concernant le règlement, les produits dérivés de crédit peuvent, suite à un défaut de paiement, être réglés en espèces ou par le biais d'une livraison physique d'un titre obligataire émis par une entité de référence.

Dans le cadre d'un contrat de swap sur défaut de crédit, l'acheteur est tenu de verser régulièrement au vendeur des paiements pendant la durée du contrat, à condition qu'aucun événement de crédit associé à l'actif de référence sous-jacent ne survienne.

Si un tel événement se produit, le vendeur doit verser à l'acheteur l'entier de la valeur notionnelle de l'actif de référence, qui peut être faible, voire nulle. Si le Compartiment est l'acheteur et qu'aucun événement de crédit ne survient, ses pertes se limiteront au versement régulier des paiements pendant la durée du contrat. En revanche, s'il est le vendeur et qu'aucun événement de crédit ne se produit, il recevra un revenu à taux fixe pendant toute la durée du contrat. En cas d'événement de crédit, le vendeur doit verser à l'acheteur l'entier de la valeur notionnelle de l'obligation de référence. Les contreparties des Compartiments aux contrats de swap sur défaut de crédit sont énumérées dans les portefeuilles de placements.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit (suite)

Le Fonds peut investir dans des prêts bancaires, permettant ainsi à ses Compartiments de conclure des contrats uniquement avec le prêteur, et non avec l'emprunteur. Concernant l'acquisition de ce type de participations, les Compartiments n'auront en principe pas le droit d'exiger de l'emprunteur qu'il remplisse ses obligations, conformément au contrat de prêt concerné. Ils ne disposeront pas non plus de droits de compensation à l'égard de l'emprunteur. En outre, ils ne pourront pas bénéficier directement d'une quelconque garantie vis-à-vis du prêt dans lequel ils ont acheté une participation. Par conséquent, ils supporteront non seulement le risque de crédit de l'emprunteur, mais aussi celui du prêteur qui leur a vendu la participation. En cas d'insolvabilité de ce dernier, un Compartiment ayant acheté une participation pourra être considéré comme un créancier général du prêteur et ne pourra pas bénéficier des droits de compensation entre le prêteur et l'emprunteur.

Comme indiqué à la note 11, le solde de tous les avoirs en banque est détenu par le Dépositaire (30 novembre 2022 : Dépositaire). State Street Bank and Trust Company, la société mère du Dépositaire, a actuellement une notation à long terme de Aa2 (30 novembre 2022 : Aa2) (Moody's). Les montants en espèces déposés en guise de garantie sont détenus par Barclays Bank (note à long terme : A2), BNP Paribas (note à long terme : Aa3), Deutsche Bank (note à long terme : A3), Goldman Sachs (note à long terme : A1), JP Morgan Chase (note à long terme : A2) et Morgan Stanley (note à long terme : A3) tel que détaillé dans la Note 11 (30 novembre 2022 : Barclays Bank, BNP Paribas, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan Chase and Morgan Stanley). State Street Bank and Trust Company assume également le rôle de contrepartie dans les contrats de change à terme détenus au 30 novembre 2023 et au 30 novembre 2022.

Le total de la valeur comptable des actifs exposés au risque de crédit, ainsi que les informations sur les expositions au risque de crédit et sur la concentration du portefeuille figurent dans les portefeuilles de placements. Au 30 novembre 2023 et au 30 novembre 2022, les actifs financiers suivants étaient exposés au risque de crédit, comme le résume le tableau ci-après :

Muzinich Americayield Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	USD	% de la VNI	USD	% de la VNI
Billets de trésorerie				
BBB2	-	-	2 338 949	0,27
BBB3	5 447 317	0,76	18 498 636	2,15
BB1	54 962 032	7,67	95 366 185	11,09
BB2	117 955 365	16,46	127 710 819	14,85
BB3	174 034 796	24,29	179 309 379	20,85
B1	157 972 195	22,04	180 477 685	20,98
B2	132 272 032	18,46	151 787 136	17,65
B3	54 752 520	7,64	62 070 905	7,21
<B3	977 724	0,14	-	-
Avoirs en banque et auprès du courtier	17 018 142	2,37	16 216 031	1,89
Autres actifs/ (passifs) nets	1 227 639	0,17	26 322 622	3,06
Total	716 619 762	100,00	860 098 347	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit (suite)

Muzinich Europeyield Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	EUR	% de la VNI	EUR	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	2 790 786	0,44	4 189 156	0,73
BBB1	1 860 524	0,29	3 190 158	0,56
BBB2	23 876 724	3,78	18 272 540	3,18
BBB3	61 521 324	9,73	40 521 444	7,06
BB1	88 436 903	13,98	109 527 283	19,09
BB2	138 112 891	21,84	91 228 759	15,89
BB3	97 243 383	15,38	100 717 631	17,54
B1	96 375 139	15,24	59 898 513	10,43
B2	76 343 498	12,07	94 904 667	16,53
B3	33 613 465	5,31	18 486 801	3,22
<B3	-	-	1 727 494	0,30
Avoirs en banque et auprès du courtier	11 498 934	1,82	23 140 008	4,03
Autres actifs/ (passifs) nets	780 969	0,12	8 291 143	1,44
Total	632 454 540	100,00	574 095 597	100,00

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	USD	% de la VNI	USD	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	3 791 760	2,24	-	-
BBB1	-	-	2 327 246	1,75
BBB2	3 447 055	2,04	2 645 248	1,99
BBB3	11 424 524	6,76	5 296 651	3,99
BB1	18 876 728	11,18	14 194 764	10,70
BB2	35 750 883	21,17	18 837 257	14,20
BB3	31 368 198	18,57	29 257 422	22,06
B1	29 004 503	17,17	20 871 838	15,73
B2	18 039 586	10,68	17 378 704	13,10
B3	11 670 742	6,91	10 396 138	7,84
<B3	771 484	0,46	1 728 452	1,30
Avoirs en banque et auprès du courtier	2 077 880	1,23	4 182 856	3,15
Autres actifs/ (passifs) nets	2 688 648	1,59	5 560 409	4,19
Total	168 911 991	100,00	132 676 985	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	EUR	% de la VNI	EUR	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	1 452 402 237	17,33	1 624 233 385	15,82
BBB1	1 200 554 711	14,32	1 052 801 175	10,26
BBB2	1 859 107 465	22,18	1 641 132 710	15,99
BBB3	2 057 162 315	24,54	2 544 254 779	24,80
BB1	471 093 430	5,62	960 602 051	9,36
BB2	667 518 200	7,96	771 571 348	7,52
BB3	260 812 972	3,11	548 165 312	5,34
B1	64 388 202	0,77	384 073 916	3,74
B2	117 365 837	1,40	331 377 160	3,23
B3	-	-	61 863 986	0,60
<B3	-	-	64 019 458	0,62
Avoirs en banque et auprès du courtier	34 259 999	0,41	358 652 063	3,49
Autres actifs/ (passifs) nets	196 903 830	2,36	(78 849 720)	(0,77)
Total	8 381 569 198	100,00	10 263 897 623	100,00

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	USD	% de la VNI	USD	% de la VNI
Billets de trésorerie				
BBB2	-	-	9 675 963	0,61
BBB3	43 710 344	3,35	39 865 065	2,51
BB1	144 981 111	11,13	116 552 595	7,33
BB2	206 226 419	15,83	236 961 263	14,88
BB3	288 437 442	22,13	343 604 757	21,59
B1	259 339 569	19,90	310 856 786	19,54
B2	187 547 871	14,39	293 659 977	18,45
B3	128 335 603	9,85	154 010 331	9,69
<B3	12 071 171	0,93	12 404 198	0,78
Avoirs en banque et auprès du courtier	47 496 648	3,64	31 577 020	1,98
Autres actifs/ (passifs) nets	(14 993 080)	(1,15)	41 842 150	2,64
Total	1 303 153 098	100,00	1 591 010 105	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	EUR	% de la VNI	EUR	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	45 765 754	32,75	29 633 164	17,87
BBB1	22 238 002	15,91	19 949 685	12,04
BBB2	23 785 701	17,02	27 218 131	16,43
BBB3	21 993 628	15,74	36 999 115	22,33
BB1	10 670 982	7,64	16 128 603	9,72
BB2	8 064 330	5,77	10 104 513	6,10
BB3	1 615 581	1,16	7 085 553	4,28
B1	1 439 089	1,03	6 929 196	4,18
B2	190 068	0,14	3 223 709	1,95
<B3	-	-	724 102	0,44
Avoirs en banque et auprès du courtier	734 542	0,53	4 003 716	2,42
Autres actifs/ (passifs) nets	3 259 936	2,31	3 707 831	2,24
Total	139 757 613	100,00	165 707 318	100,00

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	USD	% de la VNI	USD	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	30 666 869	8,47	-	-
BBB1	2 488 321	0,69	-	-
BBB2	13 652 137	3,77	12 906 831	1,49
BBB3	26 060 114	7,19	59 389 297	6,84
BB1	23 874 427	6,59	67 347 586	7,75
BB2	29 489 961	8,14	106 838 867	12,30
BB3	74 380 608	20,53	181 394 920	20,87
B1	53 969 655	14,90	195 950 117	22,55
B2	55 112 937	15,21	101 259 204	11,66
B3	9 986 908	2,76	43 615 564	5,02
<B3	16 577 595	4,58	32 839 731	3,78
Avoirs en banque et auprès du courtier	38 509 194	10,63	62 691 536	7,22
Autres actifs/ (passifs) nets	(12 514 098)	(3,46)	4 507 194	0,52
Total	362 254 628	100,00	868 740 847	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	USD	% de la VNI	USD	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	87 122 136	10,03	57 089 674	5,29
BBB1	26 227 652	3,02	20 155 216	1,87
BBB2	82 323 386	9,48	82 039 930	7,60
BBB3	188 888 734	21,75	176 692 730	16,38
BB1	64 534 916	7,43	108 409 965	10,05
BB2	137 591 750	15,84	183 820 304	17,04
BB3	123 774 660	14,25	162 225 248	15,03
B1	52 207 092	6,01	82 526 110	7,65
B2	45 257 178	5,21	76 909 554	7,13
B3	19 443 212	2,24	22 096 360	2,05
<B3	-	-	5 111 730	0,47
Avoirs en banque et auprès du courtier	5 712 390	0,66	73 514 688	6,81
Autres actifs/ (passifs) nets	35 476 826	4,08	28 407 014	2,63
Total	868 559 932	100,00	1 078 998 523	100,00

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	USD	% de la VNI	USD	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	500 281 766	23,17	602 309 351	25,77
BBB1	255 755 018	11,84	131 437 195	5,62
BBB2	480 528 330	22,25	404 854 156	17,32
BBB3	503 192 798	23,30	572 270 497	24,48
BB1	212 089 527	9,82	181 896 859	7,78
BB2	85 251 673	3,95	146 642 673	6,27
BB3	28 694 465	1,33	61 219 798	2,62
B1	13 515 509	0,63	37 281 598	1,59
B2	-	-	6 982 857	0,30
B3	-	-	2 569 960	0,11
<B3	-	-	44 637 698	1,91
Avoirs en banque et auprès du courtier	40 759 621	1,89	46 786 326	2,00
Autres actifs/ (passifs) nets	39 462 492	1,82	98 815 241	4,23
Total	2 159 531 199	100,00	2 337 704 209	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	USD	% de la VNI	USD	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	26 089 337	19,02	21 101 312	13,03
BBB1	9 215 835	6,72	12 358 610	7,63
BBB2	34 852 371	25,41	27 901 292	17,23
BBB3	27 314 564	19,91	30 093 373	18,59
BB1	7 484 537	5,46	12 634 489	7,80
BB2	8 909 529	6,50	16 524 488	10,22
BB3	12 332 173	8,99	21 599 464	13,34
B1	6 978 465	5,09	7 537 894	4,66
B3	-	-	748 953	0,46
<B3	-	-	1 945 701	1,20
Avoirs en banque et auprès du courtier	1 060 296	0,77	4 814 595	2,97
Autres actifs/ (passifs) nets	2 918 756	2,13	4 652 854	2,87
Total	137 155 863	100,00	161 913 025	100,00

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	USD	% de la VNI	USD	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	27 868 028	11,22	35 674 160	8,11
BBB1	4 387 527	1,77	5 038 483	1,15
BBB2	17 550 107	7,06	30 227 312	6,87
BBB3	67 572 736	27,20	85 970 470	19,54
BB1	20 708 163	8,34	48 470 624	11,02
BB2	35 943 970	14,47	81 267 408	18,47
BB3	42 187 758	16,98	66 223 330	15,05
B1	15 621 524	6,29	27 332 094	6,21
B2	5 183 067	2,09	19 247 264	4,37
B3	4 050 025	1,63	6 598 216	1,50
<B3	-	-	2 442 798	0,56
Avoirs en banque et auprès du courtier	1 465 000	0,59	21 037 572	4,78
Autres actifs/ (passifs) nets	5 880 757	2,36	10 408 913	2,37
Total	248 418 662	100,00	439 938 644	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	EUR	% de la VNI	EUR	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	19 328 302	6,20	17 295 552	5,66
BBB1	7 288 198	2,34	5 831 961	1,91
BBB2	27 287 014	8,75	16 835 446	5,51
BBB3	30 173 141	9,68	30 690 526	10,05
BB1	49 880 429	16,00	56 206 429	18,41
BB2	59 879 837	19,21	58 519 376	19,16
BB3	37 111 506	11,90	28 091 382	9,20
B1	27 403 626	8,79	25 244 610	8,27
B2	23 263 929	7,46	28 548 093	9,35
B3	9 911 950	3,18	12 219 205	4,00
<B3	-	-	3 685 801	1,21
Avoirs en banque et auprès du courtier	21 916 960	7,03	17 422 460	5,71
Autres actifs/ (passifs) nets	(1 686 098)	(0,54)	4 755 256	1,56
Total	311 758 794	100,00	305 346 097	100,00

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	EUR	% de la VNI	EUR	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	26 746 106	9,67	5 188 286	1,70
BBB1	16 621 726	6,01	7 120 749	2,34
BBB2	32 304 077	11,68	22 634 317	7,44
BBB3	41 071 582	14,85	28 252 111	9,28
BB1	28 755 326	10,40	33 557 857	11,03
BB2	24 841 262	8,98	34 064 764	11,20
BB3	42 219 707	15,27	53 703 740	17,65
B1	19 492 040	7,05	32 099 232	10,55
B2	13 281 725	4,80	37 767 748	12,41
B3	13 360 006	4,83	21 040 084	6,92
<B3	2 244 064	0,81	9 414 406	3,09
Avoirs en banque et auprès du courtier	23 902 261	8,64	17 833 420	5,86
Autres actifs/ (passifs) nets	(8 282 473)	(2,99)	1 626 443	0,53
Total	276 557 409	100,00	304 303 157	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	EUR	% de la VNI	EUR	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	34 810 141	9,41	7 056 374	1,73
BBB1	18 872 968	5,10	6 726 779	1,65
BBB2	43 268 027	11,69	26 708 805	6,56
BBB3	51 725 912	13,98	24 925 124	6,12
BB1	42 184 578	11,40	51 283 068	12,59
BB2	34 880 041	9,43	47 541 775	11,67
BB3	55 815 055	15,08	74 953 887	18,40
B1	25 513 457	6,89	42 136 202	10,34
B2	20 690 365	5,59	55 189 025	13,55
B3	18 208 919	4,92	34 324 474	8,43
<B3	3 529 944	0,95	14 399 256	3,53
Avoirs en banque et auprès du courtier	30 957 661	8,37	19 332 989	4,75
Autres actifs/ (passifs) nets	(10 424 575)	(2,81)	2 769 328	0,68
Total	370 032 493	100,00	407 347 086	100,00

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	EUR	% de la VNI	EUR	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	206 490 338	18,77	245 195 244	20,22
BBB1	212 821 161	19,34	171 922 479	14,18
BBB2	334 372 960	30,39	295 447 868	24,36
BBB3	264 733 909	24,06	350 983 866	28,95
BB1	22 790 962	2,07	31 138 539	2,57
BB2	11 184 454	1,02	5 369 018	0,44
BB3	-	-	1 401 851	0,12
B2	2 743 357	0,25	-	-
B3	-	-	4 178 967	0,34
<B3	-	-	14 090 491	1,16
Avoirs en banque et auprès du courtier	14 623 350	1,33	83 869 132	6,92
Autres actifs/ (passifs) nets	30 495 739	2,77	9 091 902	0,74
Total	1 100 256 230	100,00	1 212 689 357	100,00

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund**

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	USD	% de la VNI	USD	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	5 404 732	4,48	10 512 618	7,41
BBB1	1 560 849	1,29	3 775 826	2,66
BBB2	12 405 259	10,28	10 735 621	7,57
BBB3	14 711 589	12,19	19 618 210	13,83
BB1	11 321 983	9,38	15 823 324	11,14
BB2	20 558 950	17,04	19 579 752	13,80
BB3	19 778 525	16,39	20 487 623	14,45
B1	16 948 030	14,04	17 571 909	12,39
B2	10 646 391	8,82	14 218 024	10,02
B3	3 144 995	2,61	1 348 793	0,95
<B3	-	-	391 541	0,28
Avoirs en banque et auprès du courtier	887 365	0,74	3 385 142	2,39
Autres actifs/ (passifs) nets	3 311 924	2,74	4 408 563	3,11
Total	120 680 592	100,00	141 856 946	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund***

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	EUR	% de la VNI	EUR	% de la VNI
Billets de trésorerie				
>BBB1	26 190 920	12,29	-	-
BBB1	22 032 021	10,34	-	-
BBB2	48 709 837	22,86	-	-
BBB3	53 071 611	24,91	-	-
BB1	11 543 481	5,42	-	-
BB2	15 986 402	7,50	-	-
BB3	15 195 197	7,13	-	-
B1	6 390 503	3,00	-	-
B2	3 753 153	1,76	-	-
Avoirs en banque et auprès du courtier	617 717	0,29	-	-
Autres actifs/ (passifs) nets	9 549 066	4,50	-	-
Total	213 039 908	100,00	-	-

* 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 seront considérés comme des créanciers généraux si le Dépositaire, qui détient leurs avoirs, devient insolvable ou fait faillite. La note à long terme de la société mère du Dépositaire, State Street and Trust Company, est Aa2 (au 30 novembre 2022 : Aa2) (Moody's).

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit (suite)

Les titres des Compartiments sont détenus par l'entremise du réseau du Dépositaire sur des comptes séparés. Le Dépositaire s'assurera que les agents qu'il a nommés pour la garde des actifs des Compartiments respecteront le principe de ségrégation des actifs. Ainsi, en cas d'insolvabilité ou de faillite du Dépositaire, les actifs des Compartiments seront séparés et protégés, ce qui réduit le risque de contrepartie.

Toutefois, par rapport à leurs avoirs en espèces détenus par le Dépositaire, les Compartiments seront exposés au risque de contrepartie induit par le Dépositaire ou par certains délégués que ce dernier aura nommés. En cas d'insolvabilité ou de faillite du Dépositaire, les Compartiments seront considérés comme des créanciers généraux de ce dernier au titre de sa détention d'avoirs en espèces pour le compte des Compartiments.

(c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que les Compartiments ne soient pas en mesure d'honorer leurs obligations financières à leur échéance.

Les Compartiments investissent principalement dans des effets de commerce, des obligations, des actions, des contrats de change à terme, des swaps sur défaut de crédit et des swaps sur rendement total. Ces instruments comportent des risques de liquidité dans la mesure où il peut ne pas exister de marché secondaire actif pour ces types de placements. Il est possible que les Compartiments ne puissent pas liquider rapidement leurs placements à un montant proche de leur juste valeur afin de répondre à leurs besoins de liquidités, notamment pour verser les produits des rachats de Parts de participation. Le Gestionnaire financier surveille quotidiennement les positions des liquidités des Compartiments.

L'obligation financière principale incombant aux Compartiments est de verser les produits des rachats de Parts de participation. Étant donné qu'ils font partie d'un fonds commun de placement (unit trust) de type ouvert à compartiments multiples, les Compartiments sont tenus de racheter leurs Parts à un prix équivalent à la Valeur liquidative par Part, sous réserve des restrictions de règlement et de négociation énoncées dans l'Acte constitutif. Ils pourront appliquer une commission de rachat de maximum 1 % de la Valeur liquidative par Part. Ils sont exposés au risque de liquidité lorsqu'ils doivent verser les produits de rachats aux Porteurs de Parts. Le Gestionnaire financier s'assure que les Compartiments détiennent en tout temps des actifs liquides en quantité suffisante pour faire face aux éventuelles demandes de rachat. Il gère cette situation en contrôlant la liquidité du marché. Les Compartiments ont également la possibilité de restreindre les demandes de rachat quotidiennes à 10 % des Parts en circulation.

Les Compartiments concluent des contrats sur dérivés de gré à gré, c'est-à-dire des instruments qui ne se négocient pas sur un marché organisé. Il est possible qu'ils ne soient pas en mesure de liquider ces contrats à un montant représentant leur juste valeur. Les Compartiments s'engagent dans des contrats de change à terme afin de couvrir leurs Catégories de Parts. Le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund conclut d'autres contrats sur instruments dérivés négociés de gré à gré (notamment des swaps sur défaut de crédit, des swaps sur rendement total et des options) conformément à son objectif d'investissement. Selon le Gestionnaire financier, les contrats de gré à gré n'impliquent pas de risque de liquidité majeur pour les Compartiments.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(c) Risque de liquidité (suite)

Les tableaux suivants indiquent les flux de trésorerie contractuels non actualisés des passifs financiers des Compartiments :

Au 30 novembre 2023

Compartiment	Actif net imputable aux Porteurs de Parts	Créanciers, découvert bancaire et montants dus au courtier	Instruments financiers dérivés	Emprunts non financés
Muzinich Americayield Fund	USD716 619 762	USD26 081 839	USD2 300 685	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR632 454 540	EUR16 704 851	EUR1 733 735	-
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	USD168 911 991	USD2 261 012	USD3 379 796	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR8 381 569 198	EUR228 107 991	EUR51 979 690	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD1 303 153 098	USD70 354 041	USD6 207 333	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR139 757 613	EUR417 752	EUR680 579	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD362 254 628	USD48 216 352	USD7 530 762	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD868 559 932	USD12 477 435	USD7 062 488	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD2 159 531 199	USD93 807 434	USD26 363 479	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD137 155 863	USD562 718	USD1 088 781	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD248 418 662	USD3 314 821	USD1 107 907	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR311 758 794	EUR7 510 603	EUR6 346 676	-
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR276 557 409	EUR12 699 562	EUR472 592	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR370 032 493	EUR16 686 736	EUR522 466	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR1 100 256 230	EUR10 804 670	EUR6 405 976	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD120 680 592	USD704 584	USD1 502 746	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	EUR213 039 908	EUR293 076	EUR2 325 910	-

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

Tous les passifs ci-avant sont payables dans un délai de quatre mois.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(c) Risque de liquidité (suite)

Au 30 novembre 2022

Compartiment	Actif net imputable aux Porteurs de Parts	Créanciers, découvert bancaire et montants dus au courtier	Instruments financiers dérivés	Emprunts non financés
Muzinich Americayield Fund	USD860 098 347	USD4 041 514	USD5 457 425	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR574 095 597	EUR13 254 999	EUR3 205 499	-
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	USD132 676 985	USD501 089	USD1 947 226	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR10 263 897 623	EUR257 802 990	EUR166 781 274	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD1 591 010 105	USD19 550 656	USD7 790 685	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR165 707 318	EUR528 660	EUR1 833 021	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD868 740 847	USD29 887 312	USD20 416 888	USD555 556
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD1 078 998 523	USD19 767 354	USD16 671 931	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD2 337 704 209	USD41 532 793	USD31 689 420	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD161 913 025	USD2 892 844	USD2 384 617	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD439 938 644	USD3 212 641	USD4 073 139	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR305 346 096	EUR11 097 826	EUR3 526 585	-
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR304 303 157	EUR8 043 864	EUR1 106 588	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR407 347 086	EUR10 168 014	EUR1 450 543	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR1 212 689 357	EUR28 940 630	EUR11 594 043	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	USD141 856 946	USD998 890	USD3 068 910	-

* 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.

Tous les passifs ci-avant sont payables dans un délai de trois mois.

(d) Gestion du capital

Le capital du Fonds correspond à l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables. Le Fonds devant exécuter les demandes de souscription et de rachat des Porteurs de Parts, l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables est susceptible de varier chaque jour de manière significative.

Ainsi, une simple demande de rachat peut avoir une incidence considérable sur la liquidité du Fonds et sur sa capacité à poursuivre ses activités d'exploitation. Pour de plus amples informations sur la manière de gérer le risque de liquidité, veuillez consulter la note 18 (c) ci-avant.

Dans le cadre de la gestion de son capital, le Fonds a pour objectif de conserver sa capacité à poursuivre ses activités d'exploitation pour que chacun de ses Compartiments puisse atteindre son objectif général de croissance du capital à long terme. Il vise également à maintenir un niveau de capital solide pour permettre à ses Compartiments de mener des activités d'investissement.

Le Gestionnaire financier contrôle le capital en se fondant sur la valeur de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables.

(e) 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.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(e) Hiérarchie des justes valeurs (suite)

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 l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(e) 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 30 novembre 2023 dans la hiérarchie des justes valeurs.

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

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Muzinich Americayield Fund				
Obligations d'entreprise	-	698 373 981	-	698 373 981
Contrats de change à terme	-	11 195 666	-	11 195 666
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	709 569 647	-	709 569 647

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Muzinich Europeyield Fund				
Obligations d'entreprise	-	588 864 715	-	588 864 715
Prêts aux entreprises	-	31 309 922	-	31 309 922
Contrats de change à terme	-	(1 207 467)	-	(1 207 467)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	618 967 170	-	618 967 170

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund				
Obligations d'entreprise	-	158 266 089	-	158 266 089
Prêts aux entreprises	-	2 138 436	-	2 138 436
Émissions d'État	-	3 740 938	-	3 740 938
Contrats de change à terme	-	714 692	-	714 692
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	164 860 155	-	164 860 155

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund				
Obligations d'entreprise	-	8 138 351 566	-	8 138 351 566
Prêts aux entreprises	-	24 643	-	24 643
Émissions d'État	-	12 029 160	-	12 029 160
Contrats de change à terme	-	68 589 406	-	68 589 406
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	8 218 994 775	-	8 218 994 775

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(e) Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Muzinich ShortDurationHighYield Fund				
Obligations d'entreprise	-	1 163 221 439	-	1 163 221 439
Prêts aux entreprises	-	107 428 091	-	107 428 091
Contrats de change à terme	-	3 395 465	-	3 395 465
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	1 274 044 995	-	1 274 044 995

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Muzinich Sustainable Credit Fund				
Obligations d'entreprise	-	135 763 135	-	135 763 135
Contrats de change à terme	-	1 938 816	-	1 938 816
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	137 701 951	-	137 701 951

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Muzinich LongShortCreditYield Fund				
Obligations d'entreprise	-	270 523 770	-	270 523 770
Prêts aux entreprises	-	33 900 576	-	33 900 576
Émissions d'État	-	24 951 694	-	24 951 694
Fonds de placement	-	6 883 492	-	6 883 492
Contrats de change à terme	-	4 751 693	-	4 751 693
Options	82 476	477 159	-	559 635
Options sur swaps	-	246 522	-	246 522
Swaps sur défaut de crédit	-	(913 233)	-	(913 233)
Swaps sur rendement total	-	(3 470 692)	-	(3 470 692)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	82 476	337 350 981	-	337 433 457

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund				
Obligations d'entreprise	-	791 358 566	-	791 358 566
Prêts aux entreprises	-	23 420 313	-	23 420 313
Émissions d'État	-	6 435 734	-	6 435 734
Fonds de placement	-	6 156 103	-	6 156 103
Contrats de change à terme	-	10 578 499	-	10 578 499
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	837 949 215	-	837 949 215

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(e) Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Muzinich Global Tactical Credit Fund				
Obligations d'entreprise	-	1 752 134 653	-	1 752 134 653
Prêts aux entreprises	-	53 529 761	-	53 529 761
Émissions d'État	-	254 588 194	-	254 588 194
Fonds de placement	-	19 056 478	-	19 056 478
Contrats de change à terme	-	29 673 283	-	29 673 283
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	82 476	2 108 982 369	-	2 108 982 369

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund				
Obligations d'entreprise	-	131 592 709	-	131 592 709
Émissions d'État	-	1 584 102	-	1 584 102
Contrats de change à terme	-	1 625 032	-	1 625 032
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	134 801 843	-	134 801 843

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund				
Obligations d'entreprise	-	241 072 905	-	241 072 905
Contrats de change à terme	-	4 408 973	-	4 408 973
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	245 481 878	-	245 481 878

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Muzinich European Credit Alpha Fund				
Obligations d'entreprise	-	275 447 712	-	275 447 712
Prêts aux entreprises	-	2 389 850	-	2 389 850
Émissions d'État	-	13 690 370	-	13 690 370
Contrats à terme standardisés ouverts	11 855	-	-	11 855
Contrats de change à terme	-	732 184	-	732 184
Options	324 390	-	-	324 390
Options sur swaps	-	119 854	-	119 854
Swaps sur défaut de crédit	-	(1 637 915)	-	(1 637 915)
Swaps sur rendement total	-	(227 526)	-	(227 526)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	336 245	290 514 529	-	290 850 774

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(e) Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund				
Obligations d'entreprise	-	255 195 083	-	255 195 083
Prêts aux entreprises	-	276 539	-	276 539
Émissions d'État	-	5 465 999	-	5 465 999
Contrats de change à terme	-	1 672 833	-	1 672 833
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	262 610 454	-	262 610 454

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund				
Obligations d'entreprise	-	341 568 798	-	341 568 798
Prêts aux entreprises	-	642 609	-	642 609
Émissions d'État	-	7 288 000	-	7 288 000
Contrats de change à terme	-	2 168 292	-	2 168 292
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	351 667 699	-	351 667 699

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Obligations d'entreprise	-	1 053 329 077	-	1 053 329 077
Émissions d'État	-	1 808 064	-	1 808 064
Contrats de change à terme	-	9 984 765	-	9 984 765
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	1 065 121 906	-	1 065 121 906

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Muzinich Dynamic Credit Income Fund				
Obligations d'entreprise	-	116 481 303	-	116 481 303
Contrats de change à terme	-	797 464	-	797 464
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	117 278 767	-	117 278 767

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*				
Obligations d'entreprise	-	202 873 125	-	202 873 125
Contrats de change à terme	-	(1 016 376)	-	(1 016 376)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	201 856 749	-	201 856 749

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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(e) Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué au cours des exercices clos le 30 novembre 2023. 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 2023 :

	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Solde au début de la période	5 737 840	33 467 260	1 721 352
Variation des plus-/moins-values non réalisées	(569 861)	(3 343 481)	(168 114)
Ventes	(5 773 694)	(33 676 383)	(1 732 108)
Plus-/ (moins)-values réalisées	605 715	3 552 604	178 870
Solde à la fin de la période	5,737,840	33,467,260	1,721,352

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 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
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

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(e) Hiérarchie des justes valeurs (suite)

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	-	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

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
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

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
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

Muzinich Sustainable Credit Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(e) Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
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 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
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

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(e) Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
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 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
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

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
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 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund				
Obligations d'entreprise	-	280 465 531	-	280 465 531
Prêts aux entreprises	-	4 377 763	-	4 377 763
Contrats de change à terme	-	2 355 389	-	2 355 389
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	287 198 683	-	287 198 683

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(e) Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
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 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
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

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**				
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.

Aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué au cours des exercices clos le 30 novembre 2022.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(e) Hiérarchie des justes valeurs (suite)

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 EUR	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Solde au début de la période	6 017 227	35 096 850	1 805 168
Variation des plus-/ (moins)-valeurs 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

Muzinich Europeyield Fund

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

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Type d'investissement	Juste Valeur EUR	Technique d'évaluation	Données non observables significatives	Sensibilité de la juste valeur aux changements des données non observables EUR	Variation 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 EUR	Technique d'évaluation	Données non observables significatives	Sensibilité de la juste valeur aux changements des données non observables EUR	Variation en %
Prêt à terme	1 721 352	Évaluation relative	s.o.	86 068	5 %
				172 135	10 %

Aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué au cours des exercices clos le 30 novembre 2023 et le 30 novembre 2022.

(f) Compensation

Pour réduire le risque de crédit lié aux dérivés, les Compartiments ont recours à des conventions-cadres de compensation et détiennent des garanties sous la forme de liquidités.

Les transactions sur dérivés sont effectuées soit sur une bourse par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale de compensation, soit par le biais d'une convention-cadre de compensation de l'International Derivatives Swaps and Dealers Association (ISDA).

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Si une partie à une convention-cadre de compensation n'honore pas ses obligations au titre d'une transaction, elle donne le droit à sa contrepartie de résilier toutes les transactions prévues par ladite convention-cadre et de calculer un seul montant net dû par une partie à l'autre partie. Les dérivés négociés en bourse ne sont soumis à aucune convention-cadre de compensation.

Les conventions-cadres de compensation de l'ISDA ne remplissent pas les critères de compensation du Bilan, car le droit de compensation des montants comptabilisés qu'elles créent est uniquement exécutoire suite à un défaut, à l'insolvabilité ou à la faillite du Fonds ou des contreparties. Les conventions-cadres de compensation de l'ISDA ne remplissent pas les critères de compensation du bilan, car le droit de compensation des montants comptabilisés qu'elles créent est uniquement exécutoire suite à un défaut, à l'insolvabilité ou à la faillite du Fonds ou des contreparties. En outre, le Fonds et ses contreparties n'ont l'intention ni de procéder à des règlements sur une base nette, ni de réaliser les actifs et de régler les passifs simultanément. Tous les montants du bilan sont des montants bruts. Les montants figurant dans les tableaux ci-après correspondent à des positions détenues en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite du Fonds ou des contreparties.

Au 30 novembre 2023 et au 30 novembre 2022, les contrats à terme standardisés détenus par les Compartiments Muzinich Europeyield Fund, Muzinich LongShortCreditYield Fund et Muzinich European Credit Alpha Fund étaient négociés sur une bourse et, par conséquent, n'étaient soumis à aucune convention-cadre de compensation. Ils ne figurent pas dans les tableaux ci-après.

Les tableaux suivants contiennent des informations sur la compensation des instruments financiers dérivés et sur les montants de garantie au 30 novembre 2023 :

Muzinich Americayield Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	13 496 351	(2 300 685)
Total	13 496 351	(2 300 685)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	13 496 351	(2 300 685)	-	11 195 666
	13 496 351	(2 300 685)	-	11 195 666

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties constituées USD	Montant net USD
State Street Bank	(2 300 685)	2 300 685	-	-
	(2 300 685)	2 300 685	-	-

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Europeyield Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Contrats de change à terme	526 268	(1 733 735)
Total	526 268	(1 733 735)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	526 268	526 268	-	-
	526 268	526 268	-	-

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties constituées EUR	Montant net USD
State Street Bank	(1 733 735)	526 268	-	(1 207 467)
	(1 733 735)	526 268	-	(1 207 467)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	4 094 488	(3 379 796)
Total	4 094 488	(3 379 796)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	4 094 488	(3 379 796)	-	714 692
	4 094 488	(3 379 796)	-	714 692

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties constituées USD	Montant net USD
State Street Bank	(3 379 796)	3 379 796	-	-
	(3 379 796)	3 379 796	-	-

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Contrats de change à terme	120 569 096	(51 979 690)
Total	120 569 096	(51 979 690)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	120 569 096	(51 979 690)	-	68 589 406
	120 569 096	(51 979 690)	-	68 589 406

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties constituées EUR	Montant net USD
State Street Bank	(51 979 690)	51 979 690	-	-
	(51 979 690)	51 979 690	-	-

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	9 602 798	(6 207 333)
Total	9 602 798	(6 207 333)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	9 602 798	(6 207 333)	-	3 395 465
	9 602 798	(6 207 333)	-	3 395 465

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties constituées USD	Montant net USD
State Street Bank	(6 207 333)	6 207 333	-	-
	(6 207 333)	6 207 333	-	-

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Contrats de change à terme	2 619 395	(680 579)
Total	2 619 395	(680 579)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	2 619 395	(680 579)	-	1 938 816
	2 619 395	(680 579)	-	1 938 816

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties constituées EUR	Montant net EUR
State Street Bank	(680 579)	680 579	-	-
	(680 579)	680 579	-	-

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	7 110 212	(2 358 519)
Swaps sur défaut de crédit	4 539	(917 772)
Options	1 107 109	(547 474)
Options sur swaps	295 526	(49 004)
Swaps sur rendement total	187 301	(3 657 993)
Total	8 704 687	(7 530 762)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
Barclays Bank	10 353	(10 353)	-	-
BNP Paribas	297 091	(297 091)	-	-
Goldman Sachs	179 922	-	-	179 922
Morgan Stanley	1 107 109	(1 107 109)	-	-
State Street Bank	7 110 212	(2 358 519)	-	4 751 693
	8 704 687	(3 773 072)	-	4 931 615

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties constituées USD	Montant net USD
Barclays Bank	(436 755)	10 353	426 402	-
BNP Paribas	(3 621 548)	297 091	3 324 457	-
Morgan Stanley	(1 113 940)	1 107 109	6 831	-
State Street Bank	(2 358 519)	2 358 519	-	-
	(7 530 762)	3 773 072	3 757 690	-

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	17 640 987	(7 062 488)
Total	17 640 987	(7 062 488)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	17 640 987	(7 062 488)	-	10 578 499
	17 640 987	(7 062 488)	-	10 578 499

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties constituées USD	Montant net USD
State Street Bank	(7 062 488)	7 062 488	-	-
	(7 062 488)	7 062 488	-	-

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	56 036 762	(26 363 479)
Total	56 036 762	(26 363 479)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	56 036 762	(26 363 479)	-	29 673 283
	56 036 762	(26 363 479)	-	29 673 283

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties constituées USD	Montant net USD
State Street Bank	(26 363 479)	26 363 479	-	-
	(26 363 479)	26 363 479	-	-

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	2 713 813	(1 088 781)
Total	2 713 813	(1 088 781)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	2 713 813	(1 088 781)	-	1 625 032
	2 713 813	(1 088 781)	-	1 625 032

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties constituées USD	Montant net USD
State Street Bank	(1 088 781)	1 088 781	-	-
	(1 088 781)	1 088 781	-	-

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	5 516 880	(1 107 907)
Total	5 516 880	(1 107 907)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	5 516 880	(1 107 907)	-	4 408 973
	5 516 880	(1 107 907)	-	4 408 973

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties constituées USD	Montant net USD
State Street Bank	(1 107 907)	1 107 907	-	-
	(1 107 907)	1 107 907	-	-

Muzinich European Credit Alpha Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Contrats de change à terme	1 040 859	(308 675)
Swaps sur défaut de crédit	3 426 196	(5 064 111)
Options	714 400	(390 010)
Options sur swaps	293 061	(173 207)
Swaps sur rendement total	173 407	(400 933)
Total	5 647 923	(6 336 936)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
Barclays Bank	19 004	(19 004)	-	-
BNP Paribas	2 473 205	(1 185 888)	-	1 287 317
Deutsche Bank	9 730	(9 730)	-	-
Goldman Sachs	684 874	(500 290)	-	184 584
JP Morgan Chase	410 356	(334 623)	-	75 733
Morgan Stanley	1 009 895	(1 009 895)	-	-
State Street Bank	1 040 859	(308 675)	-	732 184
	5 647 923	(3 368 105)	-	2 279 818

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties constituées EUR	Montant net EUR
Barclays Bank	(707 466)	19 004	530 671	(157 791)
BNP Paribas	(1 185 888)	(1 185 888)	2 371 776	-
Deutsche Bank	(110 796)	9 730	101 066	-
Goldman Sachs	(500 290)	500 290	-	-
JP Morgan Chase	(334 623)	334 623	-	-
Morgan Stanley	(3 189 198)	1 009 895	2 179 303	-
State Street Bank	(308 675)	308 675	-	-
	(6 336 936)	996 329	5 182 816	(157 791)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Contrats de change à terme	2 145 425	(472 592)
Total	2 145 425	(472 592)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	2 145 425	(472 592)	-	1 672 833
	2 145 425	(472 592)	-	1 672 833

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties constituées EUR	Montant net EUR
State Street Bank	(472 592)	472 592	-	-
	(472 592)	472 592	-	-

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	2 690 758	(522 466)
Total	2 690 758	(522 466)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	2 690 758	(522 466)	-	2 168 292
	2 690 758	(522 466)	-	2 168 292

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties constituées EUR	Montant net EUR
State Street Bank	(522 466)	522 466	-	-
	(522 466)	522 466	-	-

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	16 390 741	(6 405 976)
Total	16 390 741	(6 405 976)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	16 390 741	(6 405 976)	-	9 984 765
	16 390 741	(6 405 976)	-	9 984 765

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties constituées EUR	Montant net EUR
State Street Bank	(6 405 976)	6 405 976	-	-
	(6 405 976)	6 405 976	-	-

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	2 300 210	(1 502 746)
Total	2 300 210	(1 502 746)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	2 300 210	(1 502 746)	-	797 464
	2 300 210	(1 502 746)	-	797 464

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties constituées USD	Montant net USD
State Street Bank	(1 502 746)	1 502 746	-	-
	(1 502 746)	1 502 746	-	-

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	1 309 534	(2 325 910)
Total	1 309 534	(2 325 910)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	1 309 534	(1 309 534)	-	-
	1 309 534	(1 309 534)	-	-

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties constituées EUR	Montant net EUR
State Street Bank	(2 325 910)	1 309 534	-	(1 016 376)
	(2 325 910)	1 309 534	-	(1 016 376)

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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Les tableaux suivants contiennent des informations sur la compensation des instruments financiers dérivés et sur les montants de garantie au 30 novembre 2022 :

Muzinich Americayield Fund

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	19 890 076	(5 457 425)
Total	19 890 076	(5 457 425)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	19 890 076	(5 457 425)	-	14 432 651
	19 890 076	(5 457 425)	-	14 432 651

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties nanties USD	Montant net USD
State Street Bank	(5 457 425)	5 457 425	-	-
	(5 457 425)	5 457 425	-	-

Muzinich Europeyield Fund

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	1 689 258	(3 205 499)
Total	1 689 258	(3 205 499)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	1 689 258	(1 689 258)	-	-
	1 689 258	(1 689 258)	-	-

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties nanties EUR	Montant net EUR
State Street Bank	(3 205 499)	1 689 258	-	(1 516 241)
	(3 205 499)	1 689 258	-	(1 516 241)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	4 832 592	(1 947 226)
Total	4 832 592	(1 947 226)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	4 832 592	(1 947 226)	-	2 885 366
	4 832 592	(1 947 226)	-	2 885 366

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties nanties USD	Montant net USD
State Street Bank	(1 947 226)	1 947 226	-	-
	(1 947 226)	1 947 226	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Contrats de change à terme	121 676 138	(155 926 676)
Swaps sur défaut de crédit	-	(6 811 528)
Total	121 676 138	(162 738 204)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	121 676 138	(121 676 138)	-	-
	121 676 138	(121 676 138)	-	-

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties nanties EUR	Montant net EUR
Morgan Stanley	(6 811 528)	-	-	(6 811 528)
State Street Bank	(155 926 676)	121 676 138	-	(34 250 538)
	(162 738 204)	121 676 138	-	(41 062 066)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	29 303 185	(7 790 685)
Total	29 303 185	(7 790 685)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	29 303 185	(7 790 685)	-	21 512 500
	29 303 185	(7 790 685)	-	21 512 500

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties nanties USD	Montant net USD
State Street Bank	(7 790 685)	7 790 685	-	-
	(7 790 685)	7 790 685	-	-

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	3 650 581	(1 544 223)
Swaps sur défaut de crédit	-	(102 173)
Total	3 650 581	(1 646 396)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	3 650 581	(1 544 223)	-	2 106 358
	3 650 581	(1 544 223)	-	2 106 358

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties nanties EUR	Montant net EUR
Morgan Stanley	(102 173)	-	-	(102 173)
State Street Bank	(1 544 223)	1 544 223	-	-
	(1 646 396)	1 544 223	-	(102 173)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	11 541 633	(14 003 515)
Swaps sur défaut de crédit	205 019	(1 125 414)
Options	2 300 086	(652 184)
Options sur swaps	714 782	(271 361)
Swaps sur rendement total	555 021	(4 364 414)
Total	15 316 541	(20 416 888)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
Barclays Bank	484 492	(484 492)	-	-
BNP Paribas	635 244	(635 244)	-	-
Goldman Sachs	260 764	(107 027)	-	153 737
JP Morgan Chase	94 322	-	-	94 322
Morgan Stanley	2 300 086	(1 736 963)	-	563 123
State Street Bank	11 541 633	(11 541 633)	-	-
	15 316 541	(14 505 359)	-	811 182

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties nanties USD	Montant net USD
Barclays Bank	(765 910)	484 492	281 418	-
BNP Paribas	(3 803 473)	635 244	3 168 229	-
Goldman Sachs	(107 027)	107 027	-	-
Morgan Stanley	(1 736 963)	1 736 963	-	-
State Street Bank	(14 003 515)	11 541 633	-	(2 461 882)
	(20 416 888)	14 505 359	3 449 647	(2 461 882)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	13 928 330	(16 671 931)
Total	13 928 330	(16 671 931)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	13 928 330	(13 928 330)	-	-
	13 928 330	(13 928 330)	-	-

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties nanties USD	Montant net USD
State Street Bank	(16 671 931)	13 928 330	-	(2 743 601)
	(16 671 931)	13 928 330	-	(2 743 601)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	87 625 740	(31 689 420)
Total	87 625 740	(31 689 420)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	87 625 740	(31 689 420)	-	55 936 320
	87 625 740	(31 689 420)	-	55 936 320

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties nanties USD	Montant net USD
State Street Bank	(31 689 420)	31 689 420	-	-
	(31 689 420)	31 689 420	-	-

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	5 640 797	(2 384 617)
Total	5 640 797	(2 384 617)

Contrepartie	Montant brut des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	5 640 797	(2 384 617)	-	3 256 180
	5 640 797	(2 384 617)	-	3 256 180

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties constituées USD	Montant net USD
State Street Bank	(2 384 617)	2 384 617	-	-
	(2 384 617)	2 384 617	-	-

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	10 756 164	(4 073 139)
Total	10 756 164	(4 073 139)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	10 756 164	(4 073 139)	-	6 683 025
	10 756 164	(4 073 139)	-	6 683 025

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties nanties USD	Montant net USD
State Street Bank	(4 073 139)	4 073 139	-	-
	(4 073 139)	4 073 139	-	-

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Instruments financiers dérivés		
Contrats de change à terme	1 044 195	(873 672)
Swaps sur défaut de crédit	6 173 414	(1 430 701)
Options	1 156 350	(655 050)
Options sur swaps	517 975	(303 378)
Swaps sur rendement total	55 576	(263 784)
Total	8 947 510	(3 526 585)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
Barclays Bank	365 219	(89 380)	-	275 839
BNP Paribas	2 171 627	(570 064)	-	1 601 563
Credit Suisse	588 477	(230 468)	-	358 009
Deutsche Bank	387 866	(288 331)	-	99 535
Goldman Sachs	507 443	(487 910)	-	19 533
JP Morgan Chase	990 494	(331 710)	-	658 784
Morgan Stanley	2 892 189	(655 050)	-	2 237 139
State Street Bank	1 044 195	(873 672)	-	170 523
	8 947 510	(3 526 585)	-	5 420 925

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties nanties EUR	Montant net EUR
Barclays Bank	(89 380)	89 380	-	-
BNP Paribas	(570 064)	570 064	-	-
Credit Suisse	(230 468)	230 468	-	-
Deutsche Bank	(288 331)	288 331	-	-
Goldman Sachs	(487 910)	487 910	-	-
JP Morgan Chase	(331 710)	331 710	-	-
Morgan Stanley	(655 050)	655 050	-	-
State Street Bank	(873 672)	873 672	-	-
	(3 526 585)	3 526 585	-	-

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Contrats de change à terme	3 461 977	(1 106 588)
Total	3 461 977	(1 106 588)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	3 461 977	(1 106 588)	-	2 355 389
	3 461 977	(1 106 588)	-	2 355 389

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties nanties EUR	Montant net EUR
State Street Bank	(1 106 588)	1 106 588	-	-
	(1 106 588)	1 106 588	-	-

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Contrats de change à terme	3 952 748	(1 450 543)
Total	3 952 748	(1 450 543)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	3 952 748	(1 450 543)	-	2 502 205
	3 952 748	(1 450 543)	-	2 502 205

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties nanties EUR	Montant net EUR
State Street Bank	(1 450 543)	1 450 543	-	-
	(1 450 543)	1 450 543	-	-

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan EUR
Contrats de change à terme	22 082 090	(10 947 860)
Swaps sur défaut de crédit	-	(340 576)
Total	22 082 090	(11 288 436)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties reçues EUR	Montant net EUR
State Street Bank	22 082 090	(10 947 860)	-	11 134 230
	22 082 090	(10 947 860)	-	11 134 230

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés EUR	Montant disponible aux fins de compensation EUR	Garanties nanties EUR	Montant net EUR
Morgan Stanley	(340 576)	-	-	(340 576)
State Street Bank	(10 947 860)	10 947 860	-	-
	(11 288 436)	10 947 860	-	(340 576)

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

17. Instruments financiers (suite)

(f) Compensation (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund**

Instruments financiers dérivés	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés présentés dans le bilan USD
Contrats de change à terme	6 062 545	(3 068 910)
Total	6 062 545	(3 068 910)

Contrepartie	Montants bruts des actifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties reçues USD	Montant net USD
State Street Bank	6 062 545	(3 068 910)	-	2 993 635
	6 062 545	(3 068 910)	-	2 993 635

Contrepartie	Montants bruts des passifs financiers comptabilisés USD	Montant disponible aux fins de compensation USD	Garanties nanties USD	Montant net USD
State Street Bank	(3 068 910)	3 068 910	-	-
	(3 068 910)	3 068 910	-	-

* 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.

18. Accords de commission en nature

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

19. Courtage dirigé

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

20. Modifications importantes au Prospectus

Les modifications suivantes ont été apportées au Prospectus au cours de l'exercice :

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

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.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

21. Événements importants survenus au cours de l'exercice

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.

Les Catégories de Parts ci-dessous ont été lancées ou liquidées au cours de l'exercice sous revue:

Compartiment	Catégorie de Parts	Date de lancement
Muzinich Europeyield Fund	Parts de distribution S couvertes en GBP	19 septembre 2023
	Parts de distribution S couvertes en USD	25 août 2023
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Parts de capitalisation G couvertes en NOK	27 octobre 2023
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Parts de capitalisation W couvertes en GBP	1 septembre 2023
Muzinich Emerging MarketsShortDuration Fund	Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	8 juin 2023
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	8 juin 2023
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 distribution H couvertes en CHF	2 juin 2023
	Parts de distribution R couvertes en CHF	7 juin 2023
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	20 avril 2023
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	31 mai 2023
	Parts de capitalisation P2 couvertes en EUR	25 septembre 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 distribution P2 couvertes en EUR	12 septembre 2023
	Parts de distribution R couvertes en EUR	14 juin 2023
	Parts de distribution T couvertes en EUR	6 juin 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
	Parts de distribution R couvertes en USD	13 juin 2023

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

21. Événements importants survenus au cours de l'exercice (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
	Parts de capitalisation G couvertes en USD	1 novembre 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 distribution N couvertes en GBP	26 septembre 2023
	Parts de Distribution NJ couvertes en JPY	1 septembre 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

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

21. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)

Compartiment	Catégorie de Parts	Date de liquidation
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

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

Sur la base de notre analyse 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 l'heure actuelle. Le Fonds a réussi à tirer parti de la liquidité limitée de ces titres. 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.

Aucun autre événement important susceptible d'avoir une incidence sur le Fonds n'a eu lieu au cours de l'exercice sous revue.

Notes annexes aux états financiers pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

22. Événements importants survenus après la fin de l'exercice

Avec effet au 26 janvier 2024, le nom du Compartiment Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund a été changé en Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

Avec effet au 26 janvier 2024, le nom du Compartiment Muzinich High Yield Bond 2024 Fund a été changé en Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

Avec effet au 26 janvier 2024, le Compartiment Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund a été lancé.

Les Catégories de Parts indiquées dans le tableau ci-dessous ont été clôturées et les Parts concernés rachetées de force avec effet au 30 janvier 2024 :

Compartiment	Catégorie de Parts
Muzinich Americayield Fund	Parts de capitalisation S couvertes en GBP
Muzinich Enhanceyield Short-Term Fund	Parts de distribution G couvertes en EUR
	Parts de capitalisation R couvertes en GBP
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Parts de capitalisation R couvertes en AUD
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Parts de capitalisation E couvertes en GBP
	Parts de capitalisation N couvertes en GBP
	Parts de capitalisation NA couvertes en USD
	Parts de capitalisation NJ couvertes en USD
Muzinich Sustainable Credit Fund	Parts de capitalisation A couvertes en USD

Aucun autre événement important concernant les Compartiments et exigeant une modification ou une publication dans les états financiers n'est survenu depuis la date de clôture du Bilan.

23. Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés par les administrateurs de la Société de gestion le 20 mars 2024.

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. William Slattery (Irlandais) (Président)*
M. Brian O' Loughlin (Irlandais)*
Mme Ersilia Tagliavini (Molnar) (Italienne)
M. Alex McKenna (Britannique)
Mme Marie Mangan (Irlandaise)*
M. Dennis Murray (Irlandais)
Mme Jennifer Callaghan (Irlandaise)
Mme Katharine Laing (Britannique)

*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

REYL & Cie. SA
Rue du Rhône 4
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 significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 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 USD
Billets du Trésor américain	16/05/2023	23 713 324
Billets du Trésor américain	09/05/2023	16 564 437
Billets du Trésor américain	11/05/2023	14 923 217
Billets du Trésor américain	25/04/2023	12 543 391
Billets du Trésor américain	27/06/2023	12 215 179
Billets du Trésor américain	08/06/2023	11 495 378
Billets du Trésor américain	21/11/2023	10 493 875
Billets du Trésor américain	01/06/2023	9 998 750
Carnival Corp.	01/03/2027	9 919 405
Billets du Trésor américain	27/04/2023	9 598 933
Billets du Trésor américain	02/05/2023	9 045 953
Billets du Trésor américain	28/11/2023	8 848 718
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	8 613 000
Billets du Trésor américain	15/08/2023	7 998 840
Billets du Trésor américain	26/09/2023	7 995 378
Billets du Trésor américain	11/07/2023	7 394 964
Billets du Trésor américain	24/08/2023	7 098 973
Enviva Partners LP	15/01/2026	6 758 887
Billets du Trésor américain	13/06/2023	6 649 131
Baytex Energy Corp.	30/04/2030	6 373 371

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	9 675 000
Carnival Holdings Bermuda Ltd.	01/05/2028	9 122 166
Clearway Energy Operating LLC	15/02/2031	6 643 500
Crown Americas LLC	01/04/2030	6 609 916
Cleveland-Cliffs, Inc.	15/03/2026	6 306 950
CITGO Petroleum Corp.	15/06/2025	6 165 875
1011778 BC ULC	15/10/2030	5 985 115
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	5 973 765
Community Health Systems, Inc.	15/03/2026	5 839 625
Altice Financing SA	15/01/2028	5 418 122
Scotts Miracle-Gro Co.	01/02/2032	5 411 752
MPT Operating Partnership LP	01/08/2029	5 304 781
LSF9 Atlantis Holdings LLC	15/02/2026	5 295 781
Advantage Sales & Marketing, Inc.	15/11/2028	5 292 989
United Rentals North America, Inc.	15/01/2032	5 266 481
Castlelake Aviation Finance DAC	15/04/2027	5 221 205
Civitas Resources, Inc.	01/07/2031	5 190 674
Herc Holdings, Inc.	15/07/2027	5 173 088
Uniti Group LP	15/02/2025	5 167 281
Sprint Capital Corp.	15/03/2032	5 073 760

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	25/10/2023	19 069 260
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	25/05/2024	8 728 420
Heathrow Funding Ltd.	14/02/2024	8 504 289
IHO Verwaltungs GmbH	15/05/2028	7 336 331
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	7 089 856
Eurofins Scientific SE	Perpétuel	6 804 193
Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	15/02/2028	6 740 225
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	6 685 972
Lottomatica SpA	01/06/2028	6 647 525
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2030	6 531 750
Telecom Italia SpA	31/07/2028	6 431 100
Telefonica Europe BV	Perpétuel	6 300 000
Telefonica Europe BV	Perpétuel	6 240 000
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2050	6 192 555
Valeo SE	28/05/2027	6 134 951
Enel SpA	Perpétuel	6 054 125
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	6 017 475
Air France-KLM	31/05/2028	5 987 391
Strongbridge Biopharma	08/11/2027	5 981 250
Ford Motor Credit Co. LLC	15/05/2028	5 854 625

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	25/10/2023	19 025 710
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	25/05/2024	8 728 932
Heathrow Funding Ltd.	14/02/2024	8 379 081
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	7 899 286
Ford Motor Credit Co. LLC	15/09/2025	7 300 750
Gruenthal GmbH	15/05/2028	6 989 578
Orano SA	15/05/2027	6 851 550
Matterhorn Telecom SA	15/09/2026	6 723 766
Telefonica Europe BV	Perpétuel	6 389 125
Telefonica Europe BV	Perpétuel	6 366 875
Rolls-Royce PLC	16/02/2026	5 993 735
Ford Motor Credit Co. LLC	15/05/2028	5 963 960
INEOS Finance PLC	01/05/2026	5 910 510
Playtech PLC	07/03/2026	5 796 750
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	5 639 293
SoftBank Group Corp.	06/07/2024	5 629 419
ProGroup AG	31/03/2026	5 554 250
Telecom Italia SpA	15/04/2025	5 298 465
Verisure Holding AB	15/07/2026	5 175 450
Belden, Inc.	15/07/2027	5 165 655

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Bons du Trésor américain	15/05/2032	12 224 785
Obligations du Trésor américain	15/02/2053	9 191 609
Obligations du Trésor américain	15/11/2052	9 091 488
Billets du Trésor américain	30/11/2023	7 788 880
Billets du Trésor américain	30/05/2023	6 477 108
Bons du Trésor américain	15/02/2033	5 660 625
Billets du Trésor américain	02/11/2023	5 204 168
Bons du Trésor américain	15/05/2033	4 806 055
Billets du Trésor américain	25/07/2023	3 968 665
Obligations du Trésor américain	15/08/2053	3 677 344
Billets du Trésor américain	11/05/2023	2 985 342
Billets du Trésor américain	25/05/2023	1 994 112
Commerzbank AG	05/12/2030	1 950 775
Bank of Ireland Group PLC	01/03/2033	1 879 647
Playtech PLC	28/06/2028	1 798 715
Lottomatica SpA	01/06/2028	1 753 683
Eurofins Scientific SE	Perpétuel	1 745 127
Deutsche Bank AG	19/05/2031	1 685 092
Vodafone Group PLC	27/08/2080	1 651 552
Cirsa Finance International SARL	31/07/2028	1 637 985

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Bons du Trésor américain	15/05/2032	12 389 375
Obligations du Trésor américain	15/02/2053	8 775 953
Obligations du Trésor américain	15/11/2052	8 738 766
Billets du Trésor américain	30/11/2023	7 806 773
Bons du Trésor américain	15/02/2033	5 488 125
Billets du Trésor américain	02/11/2023	5 213 020
Bons du Trésor américain	15/05/2033	4 740 625
Billets du Trésor américain	25/07/2023	3 976 200
Billets du Trésor américain	11/05/2023	2 985 917
Bank of Ireland Group PLC	01/03/2033	2 089 328
Billets du Trésor américain	25/05/2023	1 995 028
Commerzbank AG	05/12/2030	1 927 397
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2026	1 536 451
Boyd Gaming Corp.	15/06/2031	1 526 750
UniCredit SpA	15/01/2032	1 498 044
SBA Communications Corp.	01/02/2029	1 381 875
Telefonica Europe BV	Perpétuel	1 299 149
INEOS Finance PLC	31/03/2026	1 279 853
Masonite International Corp.	01/02/2028	1 252 125
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	1 246 817

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Société Générale SA	24/11/2030	49 405 078
HCA, Inc.	01/02/2025	47 927 891
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2025	43 699 376
Air Lease Corp.	15/09/2024	42 220 938
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
Hewlett Packard Enterprise Co.	01/10/2024	39 467 456
RCI Banque SA	06/04/2027	38 777 755
ALD SA	18/01/2027	38 349 824
HSBC USA, Inc.	17/03/2025	38 112 775
Competition Team Technologies Ltd.	12/03/2024	36 989 887
Danske Bank AS	12/01/2027	36 424 999
Traton Finance Luxembourg SA	18/01/2025	35 908 400
Aviation Capital Group LLC	15/04/2028	35 307 196
Barclays PLC	02/11/2026	34 799 137
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

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
Barclays PLC	07/02/2028	128 319 436
CaixaBank SA	14/07/2028	94 528 140
ABN AMRO Bank NV	27/03/2028	84 863 243
Banco de Sabadell SA	12/12/2028	54 609 850
Dell Bank International DAC	18/10/2027	49 556 104
ING Groep NV	22/03/2028	47 550 717
Deutsche Lufthansa AG	29/05/2026	44 000 455
Deutsche Bank AG	18/09/2024	43 248 331
RCI Banque SA	12/03/2025	41 671 230
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2028	39 528 245
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2025	38 704 193
ams-OSRAM AG	31/07/2025	38 589 228
RCI Banque SA	06/04/2027	38 225 268
Hyundai Capital America	17/09/2026	37 995 509
ALD SA	18/01/2027	37 923 840
Quatrim SASU	15/01/2024	37 596 461
Volkswagen Financial Services NV	18/09/2023	37 272 393
Danske Bank AS	12/01/2027	36 301 939
UniCredit SpA	20/02/2029	33 299 714
Kraft Heinz Foods Co.	01/06/2026	33 001 495

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Billets du Trésor américain	01/06/2023	20 997 375
Billets du Trésor américain	27/04/2023	19 622 819
Billets du Trésor américain	11/05/2023	19 397 683
Billets du Trésor américain	28/11/2023	19 172 222
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/08/2026	16 244 750
Billets du Trésor américain	24/11/2023	15 995 316
Carnival Corp.	01/03/2026	15 978 438
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	15 434 812
Bombardier, Inc.	15/03/2025	15 056 250
Billets du Trésor américain	09/05/2023	14 989 375
First Quantum Minerals Ltd.	01/03/2026	14 704 492
Billets du Trésor américain	15/08/2023	13 623 024
Billets du Trésor américain	02/05/2023	12 994 186
Billets du Trésor américain	26/09/2023	11 993 067
TransDigm, Inc.	15/12/2025	11 620 156
Billets du Trésor américain	11/07/2023	11 589 669
Venture Global LNG, Inc.	01/06/2028	10 700 000
Range Resources Corp.	15/05/2025	10 251 109
Dave & Buster's, Inc.	01/11/2025	10 156 812
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2027	10 092 156

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Spirit Loyalty Cayman Ltd.	20/09/2025	19 015 250
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
Spirit AeroSystems, Inc.	15/04/2025	17 283 000
Uber Technologies, Inc.	01/11/2026	15 100 000
Community Health Systems, Inc.	15/03/2026	14 579 150
Sunshine Investments BV	21/04/2029	14 504 304
GPD Cos., Inc.	01/04/2026	13 795 862
WESCO Distribution, Inc.	15/06/2025	13 508 066
Harvest Midstream I LP	01/09/2028	13 373 312
First Quantum Minerals Ltd.	01/03/2026	13 228 500
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	13 154 520
Altice France SA	01/02/2027	12 944 037
iHeartCommunications, Inc.	01/05/2026	11 905 364
S&S Holdings LLC	04/03/2028	11 090 800
RP Escrow Issuer LLC	15/12/2025	11 003 922
UPC Holding BV	15/01/2028	10 813 000
Legacy LifePoint Health LLC	15/04/2025	10 618 496
Standard Industries, Inc.	21/11/2026	10 434 694
Delta Air Lines, Inc.	15/01/2026	10 419 312
Connect Finco SARL	01/10/2026	10 331 532
Abercrombie & Fitch Management Co.	15/07/2025	10 175 000
Albertsons Cos., Inc.	15/03/2026	10 162 500
Goodyear Tire & Rubber Co.	31/05/2025	10 162 500

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

Principales ventes (suite)	Échéance	Produit USD
Gray Television, Inc.	15/05/2027	10 016 272
Aramark Services, Inc.	01/05/2025	10 012 500

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût 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
Banco de Sabadell SA	15/04/2031	1 170 000
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	1 133 851
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
Walt Disney Co.	13/05/2040	1 016 646
FedEx Corp.	15/05/2031	1 013 973
Dell International LLC	15/12/2051	1 000 526
Apple, Inc.	05/08/2031	990 945
Intesa Sanpaolo SpA	26/06/2024	976 945
Ball Corp.	15/03/2024	975 218
Crown Castle, Inc.	15/11/2029	974 111
Kenvue, Inc.	22/03/2053	941 559
Burlington Northern Santa Fe LLC	15/04/2054	933 072
Carrefour SA	30/10/2029	921 150
REC Ltd.	10/03/2030	917 059

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
SoftBank Group Corp.	Perpétuel	1 986 955
Ardagh Packaging Finance PLC	30/04/2025	1 735 366
Advance Auto Parts, Inc.	10/01/2027	1 734 140
WP/AP Telecom Holdings IV BV	16/09/2028	1 731 000
James Hardie International Finance DAC	01/10/2026	1 606 500
Veolia Environnement SA	19/01/2024	1 461 000
Sunshine Luxembourg VII Sarl	02/10/2026	1 439 657
Citadel Securities LP	02/02/2028	1 335 954
Lumen Technologies, Inc.	15/12/2026	1 326 334
ModivCare, Inc.	15/11/2025	1 255 159
EDP - Energias de Portugal SA	08/02/2081	1 240 600
General Mills, Inc.	29/03/2033	1 162 955
Vivion Investments Sarl	11/01/2025	1 127 100
RCI Banque SA	06/04/2027	1 096 172
Berry Global, Inc.	15/01/2027	1 065 540
Kraft Heinz Foods Co.	06/01/2046	1 040 630
Carnival Corp.	02/01/2026	1 018 167
Holding d'Infrastructures de Transport SASU	14/09/2028	1 016 564
MAS Securities BV	19/05/2026	992 006
Ball Corp.	15/03/2024	975 060

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Billets du Trésor américain	25/05/2023	34 966 236
Billets du Trésor américain	04/04/2023	19 984 156
Billets du Trésor américain	11/04/2023	19 980 444
Billets du Trésor américain	13/06/2023	19 965 933
Billets du Trésor américain	02/05/2023	19 953 389
Billets du Trésor américain	31/08/2023	19 938 867
Bons du Trésor américain	15/02/2033	17 901 250
Broadcom, Inc.	15/04/2034	16 252 950
Kraft Heinz Foods Co.	01/10/2049	15 920 760
Billets du Trésor américain	03/10/2023	14 967 094
Billets du Trésor américain	12/09/2023	14 960 606
Billets du Trésor américain	19/12/2023	14 960 475
Billets du Trésor américain	28/11/2023	14 960 438
Tenet Healthcare Corp.	15/06/2030	13 276 250
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	12 983 342
Billets du Trésor américain	07/12/2023	9 970 778
Glencore Funding LLC	06/10/2033	9 961 600
Amgen, Inc.	02/03/2063	9 950 100
Bank of America Corp.	25/04/2034	9 856 900
Barclays PLC	13/09/2034	9 750 000

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Billets du Trésor américain	25/05/2023	24 975 234
Billets du Trésor américain	02/05/2023	19 984 639
Bons du Trésor américain	15/02/2033	17 891 035
Broadcom, Inc.	15/04/2034	16 464 391
Kraft Heinz Foods Co.	01/10/2049	15 744 115
Billets du Trésor américain	03/10/2023	14 971 508
HUB International Ltd.	01/05/2026	14 269 309
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	13 070 419
Albertsons Cos., Inc.	15/02/2023	12 990 500
Enviva Partners LP	15/01/2026	12 875 688
Diamondback Energy, Inc.	15/03/2033	12 598 810
Hyatt Hotels Corp.	01/10/2023	10 950 406
Tenet Healthcare Corp.	15/06/2030	10 602 500
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
HAT Holdings I LLC	15/04/2025	10 060 390
Billets du Trésor américain	31/08/2023	9 998 542
Billets du Trésor américain	12/09/2023	9 998 542
Billets du Trésor américain	13/06/2023	9 993 424

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Billets du Trésor américain	14/02/2023	19 881 500
Petroleos Mexicanos	16/10/2025	7 710 000
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	7 699 750
Gohl Capital Ltd.	24/01/2027	6 927 580
HSBC Holdings PLC	14/08/2027	6 800 000
Shriram Finance Ltd.	13/03/2024	6 759 500
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	6 692 787
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	01/02/2026	6 497 099
Energean PLC	30/04/2027	6 392 900
Sands China Ltd.	08/01/2026	6 048 700
Tatra Banka as	17/02/2026	5 993 497
Wynn Macau Ltd.	15/01/2026	5 583 250
Studio City Finance Ltd.	15/07/2025	5 096 000
Leviathan Bond Ltd.	30/06/2027	4 968 125
Greenko Power II Ltd.	13/12/2028	4 943 912
Longfor Group Holdings Ltd.	13/04/2027	4 942 500
CTP NV	27/09/2026	4 925 617
Nova Ljubljanska Banka DD	27/06/2027	4 772 323
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	17/07/2026	4 770 249
Minerva Luxembourg SA	19/01/2028	4 741 125
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/12/2027	4 718 400
Huarong Finance II Co. Ltd.	03/06/2026	4 700 000
Banca Comerciala Romana SA	19/05/2027	4 693 416
Jaguar Land Rover Automotive PLC	01/10/2027	4 500 750
Klabn Austria GmbH	19/09/2027	4 344 500
Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	25/11/2025	4 268 792
Geopark Ltd.	17/01/2027	4 255 500
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Perpetual	4 135 750
Republic of South Africa Government International Bonds	24/07/2026	4 078 737
Sasol Financing USA LLC	18/09/2026	3 554 000
Cencosud SA	17/07/2027	3 361 900
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	12/10/2028	3 282 906

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Billets du Trésor américain	14/02/2023	19 975 872
Petroleos Mexicanos	21/09/2023	16 393 750
Arabian Centres Sukuk Ltd.	26/11/2024	12 422 362
Power Finance Corp. Ltd.	18/06/2024	11 326 950
Alfa SAB de CV	25/03/2024	9 990 000
Grupo Bimbo SAB de CV	Perpétuel	9 975 000
Usiminas International SARL	18/07/2026	9 703 250
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	9 512 900
Bharti Airtel International Netherlands BV	20/05/2024	9 497 150
Altice Financing SA	15/01/2025	9 456 897
Cemex SAB de CV	05/06/2027	9 329 760
Philippine National Bank	27/09/2024	7 780 100
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2025	7 472 494

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

Principales ventes (suite)	Échéance	Produit USD
MEGlobal Canada ULC	18/05/2025	6 878 400
Sasol Financing USA LLC	27/03/2024	6 419 500
PPF Telecom Group BV	31/01/2025	6 354 703
Consolidated Energy Finance SA	07/05/2025	5 629 239
Kia Corp.	14/02/2025	5 620 510
MAS Securities BV	19/05/2026	5 443 909
Baidu, Inc.	09/04/2026	5 434 920
Aldar Sukuk Ltd.	29/09/2025	5 375 500
Puma International Financing SA	06/10/2024	5 250 212
DAE Funding LLC	01/08/2024	4 955 988
Summer Holdco B Sarl	04/12/2026	4 834 413
Singapore Airlines Ltd.	20/07/2026	4 709 760
Huarong Finance II Co. Ltd.	06/03/2026	4 700 000
Kenbourne Invest SA	26/11/2024	4 685 010
Ford Motor Credit Co. LLC	01/11/2024	4 372 530
Banco Daycoval SA	13/12/2024	4 356 000
Total Play Telecomunicaciones SA de CV	11/12/2025	4 328 738
BOC Aviation USA Corp.	29/04/2024	4 298 400
Telefonica Celular del Paraguay SA	15/04/2027	4 128 250
Globalworth Real Estate Investments Ltd.	29/07/2026	4 095 135
Republic of South Africa Government International Bonds	24/07/2026	4 050 577
Lernen Bidco Ltd.	04/25/2029	4 033 506
OTP Bank Nyrt	04/03/2026	3 975 148
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	28/03/2024	3 952 100
MAF Sukuk Ltd.	03/11/2025	3 930 400
Bancolombia SA	18/10/2027	3 875 100
Unigel Luxembourg SA	01/10/2026	3 707 305

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Obligations du Trésor américain	15/02/2053	178 258 633
Billets du Trésor américain	02/11/2023	174 783 330
Bons du Trésor américain	15/02/2033	151 933 328
Billets du Trésor américain	30/05/2023	124 619 812
Obligations du Trésor américain	15/08/2053	122 572 669
Obligations du Trésor américain	15/11/2052	121 204 289
Bons du Trésor américain	15/08/2033	113 780 195
Billets du Trésor américain	25/05/2023	79 795 635
Bons du Trésor américain	31/05/2030	70 439 766
Bons du Trésor américain	15/05/2033	62 651 367
Billets du Trésor américain	09/05/2023	59 722 908
Billets du Trésor américain	07/03/2023	54 903 750
Billets du Trésor américain	14/03/2023	54 856 748
Bons du Trésor américain	31/03/2028	50 361 719
Billets du Trésor américain	14/02/2023	39 822 222
Billets du Trésor américain	25/04/2023	34 888 661
Billets du Trésor américain	18/05/2023	29 832 175
Billets du Trésor américain	30/11/2023	29 208 300
Billets du Trésor américain	25/07/2023	24 804 158
ONEOK, Inc.	01/09/2053	21 145 238

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Billets du Trésor américain	02/11/2023	175 495 032
Obligations du Trésor américain	15/02/2053	170 063 945
Obligations du Trésor américain	15/11/2052	162 149 445
Bons du Trésor américain	15/05/2032	159 216 564
Bons du Trésor américain	15/02/2033	95 062 296
Bons du Trésor américain	15/08/2033	81 654 634
Obligations du Trésor américain	15/08/2052	71 026 742
Bons du Trésor américain	31/05/2030	69 804 453
Billets du Trésor américain	25/05/2023	67 827 900
Billets du Trésor américain	09/05/2023	59 734 022
Bons du Trésor américain	30/09/2029	58 141 602
Billets du Trésor américain	07/03/2023	54 965 799
Billets du Trésor américain	14/03/2023	54 936 150
Bons du Trésor américain	31/03/2028	49 065 073
Billets du Trésor américain	14/02/2023	39 839 789
Bons du Trésor américain	30/06/2029	39 515 426
Billets du Trésor américain	25/04/2023	34 910 556
Billets du Trésor américain	30/11/2023	29 324 650
Billets du Trésor américain	25/07/2023	24 877 816
Bons du Trésor américain	15/02/2032	23 430 273

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Billets du Trésor américain	22/06/2023	4 953 456
SK Hynix, Inc.	19/01/2031	2 662 275
GENM Capital Labuan Ltd.	19/04/2031	2 275 250
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2030	2 226 801
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	1 964 500
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	1 935 000
Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	23/09/2031	1 660 000
Power Finance Corp. Ltd.	21/09/2028	1 631 797
Alibaba Group Holding Ltd.	09/02/2031	1 621 700
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	04/08/2027	1 595 000
MGM China Holdings Ltd.	01/02/2027	1 584 000
Prosus NV	19/01/2030	1 561 052
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Perpétuel	1 500 300
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
UltraTech Cement Ltd.	16/02/2031	1 399 780
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
SoftBank Group Corp.	15/04/2028	1 342 131
Bank of East Asia Ltd.	Perpétuel	1 329 300
Alibaba Group Holding Ltd.	09/02/2041	1 302 244
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	24/09/2025	1 277 500
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	1 244 012
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2027	1 240 675
Standard Chartered PLC	09/01/2029	1 207 760
Kia Corp.	16/10/2026	1 153 555
TSMC Arizona Corp.	22/04/2032	1 068 000
Mizuho Financial Group, Inc.	20/05/2033	1 067 600
Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	12/11/2028	1 062 700
JSW Steel Ltd.	05/04/2027	1 061 400

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Billets du Trésor américain	22/06/2023	4 975 075
Asahi Mutual Life Insurance Co.	Perpétuel	3 996 850
REC Ltd.	07/07/2027	3 264 005
Shriram Finance Ltd.	18/07/2025	3 243 800
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	2 997 040
CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	19/06/2049	2 970 776
Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	06/05/2026	2 863 012
Rizal Commercial Banking Corp.	Perpétuel	2 673 750
Tencent Holdings Ltd.	19/01/2038	2 638 200
UPL Corp. Ltd.	Perpétuel	2 553 400
CA Magnum Holdings	31/10/2026	2 505 875

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

Principales ventes (suite)	Échéance	Produit USD
Star Energy Geothermal Darajat II	14/10/2038	2 433 500
Pelabuhan Indonesia Persero PT	05/05/2045	2 432 800
India Airport Infra	25/10/2025	2 301 324
GC Treasury Center Co. Ltd.	18/03/2051	2 256 540
Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	24/02/2030	2 173 500
Franshion Brilliant Ltd.	23/07/2029	2 095 895
Network i2i Ltd.	Perpétuel	2 069 779
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2047	2 060 800
Yanlord Land HK Co. Ltd.	20/05/2026	2 042 200
Meituan	28/10/2030	1 969 250
ENN Clean Energy International Investment Ltd.	12/05/2026	1 933 140
Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	17/08/2026	1 914 000
Sumitomo Life Insurance Co.	14/09/2077	1 890 000
Prosus NV	06/07/2027	1 763 200
AYC Finance Ltd.	Perpétuel	1 709 250
Weibo Corp.	08/07/2030	1 703 625
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	04/08/2027	1 673 000
Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	24/04/2033	1 617 546
Bank of East Asia Ltd.	22/04/2032	1 597 750
Kookmin Bank	Perpétuel	1 556 000
Kasikornbank PCL	Perpétuel	1 548 192
GMR Hyderabad International Airport Ltd.	02/02/2026	1 497 524
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	1 471 750
Krung Thai Bank PCL	Perpétuel	1 462 560
Airport Authority	Perpétuel	1 384 000
Longfor Group Holdings Ltd.	16/09/2029	1 365 925
United Overseas Bank Ltd.	16/03/2031	1 360 155
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2027	1 360 000
Baidu, Inc.	09/04/2026	1 354 500
ACEN Finance Ltd.	Perpétuel	1 337 500
BOC Aviation USA Corp.	03/05/2033	1 299 600

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Billets du Trésor américain	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
Saudi Arabian Oil Co.	24/11/2050	2 974 850
TMS Issuer SARL	23/08/2032	2 526 250
Longfor Group Holdings Ltd.	16/09/2029	2 426 000
ReNew Wind Energy AP2	14/07/2028	2 347 468
Sands China Ltd.	08/01/2026	2 325 000
BRF SA	24/01/2030	2 320 225
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	2 250 000
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	2 212 500
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	2 206 250
Xiaomi Best Time International Ltd.	14/07/2051	2 174 130
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Perpétuel	2 161 800
SAN Miguel Industrias Pet SA	02/08/2028	2 137 500
CTP NV	18/02/2027	2 123 709
Sands China Ltd.	08/03/2029	2 111 250
Rede D'or Finance SARL	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
First Abu Dhabi Bank PJSC	04/04/2034	2 000 000
Standard Chartered PLC	09/01/2029	2 000 000
NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	Perpétuel	1 667 250
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2028	1 635 000
MDGH GMTN RSC Ltd.	07/11/2049	1 633 250
Chile Electricity Lux MPC SARL	20/01/2033	1 505 664
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	12/10/2028	1 492 230
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2027	1 488 825
Trust Fibra Uno	15/01/2030	1 477 875
QatarEnergy	12/07/2041	1 476 700
Lenovo Group Ltd.	02/11/2030	1 466 280
Franshion Brilliant Ltd.	23/07/2029	1 451 250
Melco Resorts Finance Ltd.	21/07/2028	1 444 575
Simpar Europe SA	26/01/2031	1 423 750
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	19/10/2028	1 392 790
Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	12/11/2028	1 383 000
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 SARL	08/02/2031	1 208 000

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Billets du Trésor américain	14/02/2023	5 971 308
Usiminas International SARL	18/07/2026	5 372 016
QatarEnergy	12/07/2031	4 259 350
Empresas Publicas de Medellin ESP	18/07/2029	4 232 125
Grupo Aval Ltd.	04/02/2030	4 219 325
Movida Europe SA	08/02/2031	4 067 000
Altice Financing SA	15/01/2025	3 899 772
NBM U.S. Holdings, Inc.	06/08/2029	3 690 811
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	07/04/2031	3 581 180
Bancolombia SA	18/10/2027	3 570 960
Wintershall Dea Finance 2 BV	Perpétuel	3 361 602
Nbk Tier 2 Ltd.	24/11/2030	3 349 575
Energean Israel Finance Ltd.	30/03/2024	3 348 538
Global Bank Corp.	16/04/2029	3 308 625
Arabian Centres Sukuk II Ltd.	07/10/2026	3 283 380
Trafigura Funding SA	23/09/2025	3 225 600
Corp. Nacional del Cobre de Chile	14/01/2030	3 136 500
Oleoducto Central SA	14/07/2027	3 125 100
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	01/02/2026	3 121 015
Cemex SAB de CV	17/09/2030	3 085 130
Saudi Arabian Oil Co.	24/11/2050	3 040 700
Alpek SAB de CV	18/09/2029	3 028 025
AngloGold Ashanti Holdings PLC	01/10/2030	3 022 500
Standard Bank Group Ltd.	31/05/2029	2 941 000
Singapore Airlines Ltd.	20/07/2026	2 922 815
Periama Holdings LLC	19/04/2026	2 906 625
Corp. Nacional del Cobre de Chile	30/01/2050	2 834 530

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/05/2024	17 716 320
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/08/2024	8 816 670
UniCredit SpA	15/11/2027	7 158 390
Nexi SpA	30/04/2029	5 279 325
Accor SA	Perpétuel	4 822 500
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/02/2025	4 808 600
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	4 615 950
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	02/03/2026	4 499 250
Eurofins Scientific SE	Perpétuel	4 457 420
Banco Santander SA	Perpétuel	4 404 400
Benteler International AG	15/05/2028	4 286 682
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	4 248 381
Telefonica Europe BV	Perpétuel	3 840 000
Telefonica Europe BV	Perpétuel	3 744 000
Forvia SE	15/06/2028	3 743 725
Forvia 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
ZF Europe Finance BV	13/03/2029	3 489 180

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/05/2024	17 755 755
UniCredit SpA	15/11/2027	7 786 907
Mundys SpA	12/02/2028	7 111 134
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	5 580 960
Accor SA	Perpétuel	5 555 225
Banco Santander SA	Perpétuel	5 140 500
Telefonica Europe BV	Perpétuel	4 980 695
Vodafone Group PLC	27/08/2080	4 603 232
Deutsche Bank AG	19/05/2031	4 353 385
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	4 315 972
Forvia SE	15/06/2026	4 269 388
Veolia Environnement SA	Perpétuel	4 203 000
Nexi SpA	30/04/2029	4 135 675
Telefonica Europe BV	Perpétuel	3 919 000
Air France-KLM	31/05/2028	3 915 962
Société Générale SA	06/12/2030	3 882 640
Ford Motor Credit Co. LLC	19/07/2024	3 877 620
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2027	3 843 829
Leasys SpA	07/12/2024	3 776 538
Forvia SE	15/02/2027	3 745 375

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Billets du Trésor américain	11/01/2024	5 466 000
Arval Service Lease SA	02/12/2024	4 308 785
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	2 952 600
NatWest Group PLC	15/11/2025	2 941 140
Carnival Corp.	01/03/2026	2 933 762
Las Vegas Sands Corp.	08/08/2024	2 929 798
Société Générale SA	30/05/2025	2 928 900
VICI Properties LP	01/05/2024	2 921 419
Sprint LLC	15/06/2024	2 893 388
Conti-Gummi Finance BV	25/09/2024	2 891 100
Bank of Ireland Group PLC	25/11/2025	2 854 330
Deutsche Bank AG	19/11/2025	2 838 990
Stericycle, Inc.	15/07/2024	2 695 322
Avolon Holdings Funding Ltd.	01/07/2024	2 267 399
Nationwide Building Society	25/07/2029	2 251 300
Intesa Sanpaolo SpA	26/06/2024	2 240 227
Danske Bank AS	21/06/2029	2 225 198
Lloyds Banking Group PLC	12/11/2025	2 191 900
NE Property BV	23/11/2024	2 115 960
Sealed Air Corp.	01/12/2024	1 974 475
American Tower Corp.	15/05/2024	1 592 342
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2023	1 561 280
AerCap Ireland Capital DAC	29/10/2024	1 529 155
Logicor Financing SARL	15/07/2024	1 500 962
Koppers, Inc.	15/02/2025	1 492 321
Crown European Holdings SA	30/09/2024	1 475 249
United Airlines Holdings, Inc.	01/02/2024	1 474 915
Kinder Morgan Energy Partners LP	01/05/2024	1 469 302
Gilead Sciences, Inc.	01/04/2024	1 466 639
Altice Financing SA	15/01/2025	1 464 750
Greenko Solar Mauritius Ltd.	29/01/2025	1 463 947
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2024	1 462 500
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	1 461 782
Banco Comercial Portugues SA	25/10/2025	1 456 000
Tenet Healthcare Corp.	15/07/2024	1 440 126
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	1 429 628
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	1 429 590
Starwood Property Trust, Inc.	31/12/2024	1 316 859
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	1 192 250
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	1 186 184
Alpha Bank SA	01/11/2025	1 052 675

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
SoftBank Group Corp.	06/07/2024	2 501 638
Vivion Investments Sarl	08/08/2024	2 129 675
CSC Holdings LLC	01/06/2024	1 702 438
Saga PLC	12/05/2024	1 667 262
Uniti Group LP	15/02/2025	1 504 582
Ardagh Packaging Finance PLC	30/04/2025	1 453 170
Oracle Corp.	15/11/2024	1 347 382
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2024	1 343 575
Tackle Sarl	06/05/2028	948 625
HNVR Holdco Ltd.	12/09/2023	947 750
Casino Guichard Perrachon SA	07/03/2024	936 500
Assystem SA	27/09/2024	892 750
CEP IV Investment 16 Sarl	03/10/2024	875 000
Kleopatra Finco Sarl	01/03/2026	826 094
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	805 492
Saga PLC	15/07/2026	778 641
eG Global Finance PLC	07/02/2024	696 000
Maxeda DIY Holding BV	01/10/2026	634 375
Kronos International, Inc.	15/09/2025	618 354
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	17/05/2027	613 050
Pitney Bowes, Inc.	15/03/2024	594 438
AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	01/08/2024	573 000
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	15/10/2024	566 500
Vedanta Resources Ltd.	09/08/2024	563 693
Kenbourne Invest SA	26/11/2024	535 161
ams-OSRAM AG	31/07/2025	503 219
Fortune Star BVI Ltd.	06/05/2023	491 000
Colouroz Investment 1 GmbH	21/09/2023	465 738
Quatrim SASU	15/01/2024	456 230
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	418 285
doValue SpA	31/07/2026	415 575

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Billets du Trésor américain	11/01/2024	7 288 000
Arval Service Lease SA	02/12/2024	5 811 980
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	3 936 800
Carnival Corp.	01/03/2026	3 933 713
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	3 910 580
NatWest Group PLC	15/11/2025	3 889 917
Deutsche Bank AG	19/11/2025	3 879 960
VICI Properties LP	01/05/2024	3 864 270
Las Vegas Sands Corp.	08/08/2024	3 862 054
Conti-Gummi Finance BV	25/09/2024	3 854 800
Sprint LLC	15/06/2024	3 819 272
Bank of Ireland Group PLC	25/11/2025	3 805 770
Stericycle, Inc.	15/07/2024	3 563 323
Nationwide Building Society	25/07/2029	3 017 700
Danske Bank AS	21/06/2029	2 999 180
Intesa Sanpaolo SpA	26/06/2024	2 988 176
Société Générale SA	30/05/2025	2 928 900
Lloyds Banking Group PLC	12/11/2025	2 859 000
Avolon Holdings Funding Ltd.	01/07/2024	2 720 878
Sealed Air Corp.	01/12/2024	2 317 197
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
Banco Comercial Portugues SA	25/10/2025	1 976 000
Koppers, Inc.	15/02/2025	1 974 332
AerCap Ireland Capital DAC	29/10/2024	1 966 057
Altice Financing SA	15/01/2025	1 960 875
Greenko Solar Mauritius Ltd.	29/01/2025	1 959 437
United Airlines Holdings, Inc.	01/02/2024	1 951 426
Kinder Morgan Energy Partners LP	01/05/2024	1 951 416
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2024	1 950 000
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	1 949 418
Gilead Sciences, Inc.	01/04/2024	1 947 880
Tenet Healthcare Corp.	15/07/2024	1 943 117
Nissan Motor Acceptance Co. LLC	16/09/2024	1 937 771
NE Property BV	23/11/2024	1 923 600
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	1 914 197
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	1 906 407
American Tower Corp.	15/05/2024	1 819 819
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	1 653 860
Alpha Bank SA	01/11/2025	1 386 450

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
Vivion Investments Sarl	08/08/2024	3 311 988
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2024	3 119 112
SoftBank Group Corp.	06/07/2024	3 011 681
CSC Holdings LLC	01/06/2024	2 530 904
Saga PLC	12/05/2024	2 530 297
Uniti Group LP	15/02/2025	2 139 327
Ardagh Packaging Finance PLC	30/04/2025	2 043 520
HNVR Holdco Ltd.	12/09/2023	1 897 750
Assystem SA	27/09/2024	1 787 750
CEP IV Investment 16 Sarl	03/10/2024	1 750 000
AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	01/08/2024	1 641 875
Casino Guichard Perrachon SA	07/03/2024	1 467 000
Tackle Sarl	06/05/2028	1 424 250
Kleopatra Finco Sarl	01/03/2026	1 249 844
Heimstaden Bostad AB	Perpétuel	1 249 688
Saga PLC	15/07/2026	1 157 396
eG Global Finance PLC	07/02/2024	1 128 000
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	1 073 989
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	17/05/2027	1 033 950
Maxeda DIY Holding BV	01/10/2026	960 625
Colouroz Investment 1 GmbH	21/09/2023	941 205
Fortune Star BVI Ltd.	06/05/2023	862 000
Quatrim SASU	15/01/2024	802 525
Kronos International, Inc.	15/09/2025	791 680
Pitney Bowes, Inc.	15/03/2024	777 342
SLV Holding GmbH	03/01/2024	775 810
ams-OSRAM AG	31/07/2025	743 219
Kenbourne Invest SA	26/11/2024	737 818
Summer BC Holdco B SARL	31/10/2026	645 085
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

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	16 111 169
Société Générale SA	24/11/2030	13 457 084
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	11 836 200
Fibria Overseas Finance Ltd.	17/01/2027	11 370 900
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
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	9 137 504
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
Traton Finance Luxembourg SA	18/01/2025	7 997 440
E.ON International Finance BV	06/12/2023	7 936 343
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	05/04/2026	7 322 196
Barclays PLC	12/05/2026	7 083 073
Nationwide Building Society	25/07/2029	6 857 890
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

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
Barclays PLC	07/02/2028	17 495 485
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	16 098 724
Société Générale SA	23/02/2028	15 985 790
CaixaBank SA	14/07/2028	13 790 400
RAC Bond Co. PLC	06/05/2046	11 508 638
CA Auto Bank SPA	24/03/2024	10 633 100
Sigma Alimentos SA de CV	07/02/2024	10 242 612
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2023	9 801 920
Volkswagen Bank GmbH	31/01/2024	8 834 320
RRE 15 Loan Management DAC	15/10/2035	8 785 040
Credit Suisse AG	20/08/2026	8 355 975
Danske Bank AS	12/01/2027	8 334 030
E.ON International Finance BV	06/12/2023	8 135 982
Tikehau CLO II BV	07/09/2035	7 962 364
General Motors Financial Co., Inc.	01/04/2024	7 793 480
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	14/01/2025	7 339 025
Hyundai Capital America	18/09/2023	7 225 809
FCE Bank PLC	11/05/2023	7 142 135
Swedbank AB	18/09/2028	7 088 640
Skandinaviska Enskilda Banken AB	31/10/2028	6 968 500
MPT Operating Partnership LP	24/03/2025	6 823 425
CA Auto Bank SPA	16/04/2024	6 686 440
Ares European CLO XV DAC	15/01/2036	6 608 524
ALD SA	18/01/2027	6 504 533

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Obligations du Trésor américain	15/11/2052	4 546 793
Obligations du Trésor américain	15/02/2053	3 810 211
Billets du Trésor britannique	13/02/2023	3 553 351
Billets du Trésor américain	30/05/2023	2 989 483
Bons du Trésor américain	31/03/2028	2 518 086
Billets du Trésor américain	25/07/2023	2 480 416
Billets du Trésor américain	18/05/2023	1 988 812
Nasdaq, Inc.	15/08/2053	1 624 266
NCL Corp. Ltd.	01/02/2028	1 540 672
Bons du Trésor américain	15/02/2033	1 501 758
Billets du Trésor américain	25/05/2023	1 495 584
Billets du Trésor américain	14/02/2023	1 493 435
Kraft Heinz Foods Co.	01/10/2049	1 490 933
Barclays PLC	Perpétuel	1 370 000
TotalEnergies SE	Perpétuel	1 251 899
Ecopetrol SA	13/01/2033	1 197 520
Yum! Brands, Inc.	01/04/2032	1 190 362
Kenvue, Inc.	22/03/2033	1 170 312
ONEOK, Inc.	01/09/2053	1 094 577
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	1 076 550

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Obligations du Trésor américain	15/11/2052	4 425 684
Billets du Trésor britannique	13/02/2023	3 655 051
Obligations du Trésor américain	15/02/2053	3 641 562
Obligations du Trésor américain	15/08/2052	3 391 957
Billets du Trésor américain	25/07/2023	2 480 659
Bons du Trésor américain	31/03/2028	2 463 672
Yum! Brands, Inc.	01/04/2032	2 090 835
Billets du Trésor américain	18/05/2023	1 988 792
Billets du Trésor américain	30/05/2023	1 496 462
Billets du Trésor américain	25/05/2023	1 495 605
Billets du Trésor américain	14/02/2023	1 494 267
Bons du Trésor américain	15/02/2033	1 480 957
Prestige Brands, Inc.	01/04/2031	1 430 439
Constellation Brands, Inc.	01/08/2031	1 294 075
IRB Holding Corp.	15/06/2025	1 258 262
Open Text Holdings, Inc.	01/12/2031	1 206 865
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

Tableau des variations significatives du portefeuille pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Commerzbank AG	14/09/2027	2 366 475
Avolon Holdings Funding Ltd.	18/11/2027	2 081 290
Redexis Gas Finance BV	27/04/2027	2 021 533
Cellnex Finance Co. SA	15/09/2027	2 002 870
AXA Logistics Europe Master SCA	15/11/2026	1 997 011
SES SA	04/11/2027	1 993 494
Blue Owl Capital Corp.	15/07/2026	1 993 388
ARES Capital Corp.	15/01/2026	1 988 673
Aircastle Ltd.	15/06/2026	1 980 742
ALD SA	05/07/2027	1 980 719
ISS Global AS	31/08/2027	1 974 772
Intermediate Capital Group PLC	17/02/2027	1 968 539
UBS Group AG	24/06/2027	1 966 200
EEW Energy from Waste GmbH	30/06/2026	1 945 859
Autostrade per l'Italia SpA	01/02/2027	1 931 325
General Motors Financial Co., Inc.	20/05/2027	1 916 335
Bevco Lux SARL	16/09/2027	1 891 452
RCI Banque SA	15/01/2027	1 889 121
FCC Aqualia SA	08/06/2027	1 886 253
JCDecaux SE	24/04/2028	1 851 357

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Ardagh Packaging Finance PLC	15/08/2026	775 395
Sprint LLC	15/02/2025	279 610
Enviva Partners LP	15/01/2026	238 934
Sasol Financing USA LLC	18/09/2026	162 458
OTP Bank Nyrt	04/03/2026	150 600
Continental AG	30/11/2027	100 144
Volkswagen International Finance NV	28/09/2027	99 550
Genesis Energy LP	15/01/2027	88 137
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	08/10/2027	87 567
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	44 750

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

Annexe I - Publication des données de performance

Le tableau suivant indique les performances historiques des Catégories de Parts de chaque Compartiment pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 et les trois années civiles précédentes :

Compartiment et Catégorie de Parts	Performance % 30 nov. 2023	Performance % 31 déc. 2022	Performance % 31 déc. 2021	Performance % 31 déc. 2020
Muzinich Americayield Fund				
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	3,34 %	(14,16)%	3,21 %	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	2,53 %	(14,88)%	2,34 %	3,93 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	3,43 %	(14,07)%	3,32 %	4,93 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	3,35 %	(14,13)%	3,24 %	-
Parts de distribution R couvertes en CHF	2,55 %	(14,86)%	2,36 %	3,95 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	4,84 %	(14,13)%	3,04 %	4,76 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	5,17 %	(13,83)%	3,40 %	5,17 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	4,08 %	(14,81)%	2,21 %	3,88 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	4,36 %	(14,56)%	2,53 %	4,24 %
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	-	(14,13)%	3,04 %	4,76 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	4,86 %	(14,11)%	3,08 %	4,79 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	5,19 %	(13,80)%	3,43 %	5,16 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	-	(14,79)%	2,24 %	3,89 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	4,38 %	(15,53)%	2,56 %	4,26 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	5,29 %	(13,83)%	3,54 %	5,26 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	-	3,61 %	5,00 %
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	6,82 %	(12,57)%	4,09 %	5,47 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	-	(12,93)%	3,63 %	5,03 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	6,84 %	(12,52)%	4,10 %	5,51 %
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	-	(14,09)%	2,96 %	4,54 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	7,20 %	(12,03)%	3,90 %	7,08 %
Parts de capitalisation G couvertes en USD	-	(2,25)%	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	7,54 %	(11,72)%	4,27 %	7,45 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	6,71 %	(14,09)%	3,39 %	6,54 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	7,62 %	(11,63)%	4,37 %	7,56 %
Parts de distribution A couvertes en USD	7,21 %	(12,03)%	3,89 %	7,09 %
Parts de distribution H couvertes en USD	7,54 %	(11,72)%	1,58 %	-
Parts de distribution R couvertes en USD	6,71 %	(12,47)%	3,38 %	6,53 %
Muzinich Europeyield Fund				
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	7,47 %	(10,50)%	2,46 %	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	9,14 %	(10,02)%	2,36 %	1,29 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	9,50 %	(9,71)%	2,72 %	1,66 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	8,35 %	(10,74)%	1,53 %	0,43 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	8,65 %	(10,47)%	1,85 %	0,78 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	9,59 %	(9,62)%	2,82 %	1,75 %
Parts de capitalisation X couvertes en EUR	-	-	-	2,32 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	9,15 %	(10,03)%	2,36 %	1,29 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	-	-	0,52 %	-
Parts de distribution P couvertes en EUR	8,35 %	(10,74)%	1,54 %	0,43 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	9,59 %	(9,62)%	2,82 %	1,75 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	10,62 %	(8,69)%	2,86 %	1,41 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	10,63 %	(8,68)%	2,87 %	1,42 %

Annexe I - Publication des données de performance (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Performance % 30 nov. 2023	Performance % 31 déc. 2022	Performance % 31 déc. 2021	Performance % 31 déc. 2020
Muzinich Europeyield Fund (suite)				
Parts de distribution S couvertes en GBP	16,77 %	(8,27)%	3,34 %	1,89 %
Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	-	3,27 %	1,97 %
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	8,76 %	(10,15)%	2,23 %	0,77 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	11,20 %	(7,97)%	3,15 %	3,31 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	11,55 %	(7,64)%	3,51 %	3,67 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	10,70 %	(8,43)%	2,63 %	2,79 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	11,66 %	(7,56)%	3,61 %	3,77 %
Parts de distribution A couvertes en USD	-	(8,08)%	3,14 %	-
Parts de distribution S couvertes en USD	13,73 %	-	3,59 %	3,76 %
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund				
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	3,01 %	(13,54)%	1,55 %	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	4,48 %	(13,39)%	1,42 %	2,95 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	4,81 %	(13,09)%	1,77 %	3,29 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	3,72 %	(14,08)%	0,61 %	2,08 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	4,00 %	(13,82)%	0,91 %	2,41 %
Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	4,93 %	(12,97)%	1,90 %	3,44 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	4,83 %	(13,06)%	1,80 %	3,32 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	(12,03)%	1,99 %	3,01 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	-	(12,03)%	2,01 %	3,04 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	-	(11,68)%	2,26 %	-
Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	-	2,35 %	3,68 %
Parts de capitalisation G couvertes en NOK	4,22 %	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en NOK	-	(11,90)%	2,51 %	3,03 %
Parts de capitalisation M couvertes en NOK	5,45 %	(11,77)%	2,67 %	3,48 %
Parts de capitalisation S couvertes en NOK	5,39 %	(11,81)%	2,62 %	3,13 %
Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	-	-	2,41 %
Parts de capitalisation S couvertes en SEK	-	(12,74)%	2,17 %	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	-	(11,38)%	2,27 %	5,30 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	6,99 %	(11,08)%	2,63 %	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	6,12 %	(11,82)%	1,76 %	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund				
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	1,54 %	(6,43)%	0,95 %	1,57 %
Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	1,63 %	(6,43)%	1,04 %	-
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	1,54 %	(6,43)%	0,93 %	1,57 %
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1,26 %	(6,72)%	0,64 %	1,27 %
Parts de distribution A couvertes en CHF	1,54 %	(6,44)%	-	-
Parts de distribution G couvertes en CHF	-	(6,34)%	1,05 %	1,68 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	3,39 %	(6,02)%	1,19 %	1,95 %
Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	6,50 %	(5,93)%	1,30 %	-
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	3,48 %	(5,93)%	1,30 %	2,05 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	3,40 %	(6,02)%	1,20 %	1,96 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	2,74 %	(6,69)%	0,48 %	1,20 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	3,11 %	(6,30)%	0,89 %	1,65 %
Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	3,21 %	(6,22)%	1,00 %	-
Parts de capitalisation T couvertes en EUR	-	(6,43)%	0,73 %	1,44 %

Annexe I - Publication des données de performance (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Performance % 30 nov. 2023	Performance % 31 déc. 2022	Performance % 31 déc. 2021	Performance % 31 déc. 2020
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)				
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	3,40 %	(6,03)%	1,20 %	1,96 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	3,40 %	(6,03)%	1,20 %	1,96 %
Parts de distribution A1 couvertes en EUR	3,50 %	(5,93)%	1,29 %	-
Parts de distribution G couvertes en EUR	3,49 %	(5,94)%	1,30 %	2,06 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	3,40 %	(6,03)%	1,20 %	1,96 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	2,74 %	(6,68)%	0,48 %	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	3,11 %	(6,30)%	0,89 %	1,66 %
Parts de distribution R1 couvertes en EUR	3,20 %	(6,21)%	0,99 %	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	4,81 %	(4,48)%	1,79 %	-
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	4,90 %	(4,38)%	1,89 %	2,46 %
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	4,51 %	(4,77)%	1,49 %	-
Parts de capitalisation W couvertes en GBP	0,02 %	-	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	5,23 %	(0,98)%	-	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	4,80 %	(4,47)%	1,79 %	2,38 %
Parts de distribution A1 couvertes en GBP	4,91 %	(4,39)%	1,88 %	-
Parts de distribution G couvertes en GBP	4,90 %	(4,38)%	1,88 %	2,48 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	4,81 %	(4,48)%	1,78 %	-
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en HKD	4,11 %	(1,45)%	-	-
Parts de distribution Y couvertes en JPY	0,27 %	(6,17)%	1,69 %	-
Parts de distribution R couvertes en SGD	3,85 %	(4,56)%	1,66 %	2,87 %
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en SGD	3,88 %	(1,73)%	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	5,41 %	(4,12)%	1,99 %	3,75 %
Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	5,51 %	(4,01)%	2,08 %	-
Parts de capitalisation G couvertes en USD	5,51 %	(4,03)%	2,09 %	3,85 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	5,41 %	(4,11)%	1,98 %	3,75 %
Parts de capitalisation P couvertes en USD	4,74 %	(4,79)%	1,27 %	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	4,74 %	(4,78)%	1,26 %	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	5,12 %	(4,40)%	1,68 %	3,44 %
Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	5,23 %	(4,31)%	1,78 %	-
Parts de distribution A couvertes en USD	5,40 %	(4,14)%	1,96 %	3,75 %
Parts de distribution A1 couvertes en USD	5,50 %	(4,05)%	2,07 %	-
Parts de distribution G couvertes en USD	5,51 %	(4,05)%	2,07 %	3,82 %
Parts de distribution H couvertes en USD	5,40 %	(4,14)%	1,97 %	3,73 %
Parts de distribution P1 couvertes en USD	-	(4,80)%	1,26 %	-
Parts de distribution R couvertes en USD	5,12 %	(4,42)%	1,66 %	3,42 %
Parts de distribution R1 couvertes en USD	5,22 %	(4,34)%	1,77 %	-
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	5,14 %	(4,67)%	1,68 %	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund				
Parts de capitalisation A couvertes en CAD	5,87 %	(5,55)%	2,95 %	2,85 %
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	2,50 %	(7,80)%	1,98 %	1,36 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	2,69 %	(7,62)%	2,18 %	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	2,21 %	(8,08)%	1,68 %	1,05 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	-	(7,53)%	2,29 %	1,66 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	2,71 %	(7,60)%	2,22 %	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	4,31 %	(7,42)%	2,28 %	1,66 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	4,50 %	(7,23)%	2,48 %	1,86 %

Annexe I - Publication des données de performance (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Performance % 30 nov. 2023	Performance % 31 déc. 2022	Performance % 31 déc. 2021	Performance % 31 déc. 2020
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)				
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	3,74 %	(7,97)%	1,65 %	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	4,03 %	(7,69)%	1,97 %	1,34 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	4,60 %	(7,14)%	2,58 %	1,96 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	4,33 %	(7,39)%	2,29 %	1,67 %
Parts de distribution trimestrielle H couvertes en EUR	4,61 %	(7,15)%	2,59 %	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	4,54 %	(7,20)%	2,51 %	1,88 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	4,05 %	(7,66)%	2,00 %	1,37 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	4,63 %	(7,11)%	2,62 %	2,00 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	5,77 %	(5,99)%	2,84 %	2,09 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	5,99 %	(5,79)%	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	5,48 %	(6,27)%	2,53 %	1,79 %
Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	-	-	3,29 %	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	5,79 %	(5,93)%	2,84 %	2,13 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	5,99 %	(5,74)%	3,06 %	2,33 %
Parts de distribution R couvertes en GBP	5,51 %	(6,22)%	2,53 %	1,81 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	6,09 %	(5,64)%	3,15 %	2,45 %
Parts de distribution S couvertes en JPY	-	-	3,13 %	2,04 %
Parts de capitalisation R couvertes en NOK	4,68 %	(6,43)%	2,76 %	1,59 %
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	4,29 %	(7,31)%	2,32 %	1,43 %
Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	4,89 %	(5,89)%	2,78 %	2,65 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	6,52 %	(5,27)%	3,10 %	3,61 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	6,72 %	(5,09)%	3,31 %	3,82 %
Parts de capitalisation P couvertes en USD	5,95 %	(5,85)%	2,53 %	2,98 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	5,95 %	(5,84)%	2,47 %	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	6,23 %	(5,56)%	2,79 %	3,30 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	6,82 %	(4,99)%	3,41 %	3,93 %
Parts de distribution A couvertes en USD	6,52 %	(5,28)%	3,10 %	3,61 %
Parts de distribution H couvertes en USD	6,72 %	(5,08)%	3,31 %	3,81 %
Parts de distribution R couvertes en USD	6,23 %	(5,57)%	2,79 %	3,30 %
Parts de distribution S couvertes en USD	6,81 %	(4,99)%	3,41 %	3,92 %
Muzinich Sustainable Credit Fund				
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	-	(11,92)%	0,71 %	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	3,24 %	(11,68)%	0,74 %	1,69 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	3,44 %	(11,51)%	0,94 %	1,90 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	2,58 %	(12,31)%	0,04 %	0,97 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	2,87 %	(12,04)%	0,34 %	1,28 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	3,24 %	(11,68)%	0,74 %	1,69 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	3,58 %	(11,37)%	1,08 %	2,05 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	3,44 %	(11,50)%	0,93 %	1,89 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	-	(12,30)%	0,03 %	0,98 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	2,87 %	(12,03)%	0,33 %	1,28 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	3,51 %	(11,41)%	1,04 %	1,99 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	4,99 %	(10,06)%	1,65 %	2,47 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	5,37 %	(9,76)%	1,47 %	3,48 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	5,57 %	(9,59)%	1,68 %	3,69 %
Parts de distribution R couvertes en USD	4,99 %	(10,14)%	1,06 %	3,05 %

Annexe I - Publication des données de performance (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Performance % 30 nov. 2023	Performance % 31 déc. 2022	Performance % 31 déc. 2021	Performance % 31 déc. 2020
Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)				
Parts de distribution S couvertes en USD	5,66 %	(9,52)%	1,77 %	3,78 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund				
Parts de capitalisation E couvertes en CHF	0,81 %	(7,29)%	2,11 %	6,25 %
Parts de capitalisation N couvertes en CHF	0,80 %	(7,28)%	1,70 %	6,16 %
Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	0,02 %	(8,07)%	1,16 %	5,55 %
Parts de capitalisation E couvertes en EUR	2,59 %	(6,90)%	2,26 %	6,55 %
Parts de capitalisation N couvertes en EUR	2,59 %	(6,91)%	1,89 %	6,54 %
Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	2,12 %	(7,25)%	1,16 %	-
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	2,60 %	(6,91)%	1,28 %	6,56 %
Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	-	(6,89)%	2,27 %	6,55 %
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	1,33 %	(8,15)%	0,86 %	5,41 %
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	1,79 %	(7,68)%	1,18 %	5,94 %
Parts de distribution NR couvertes en EUR	1,81 %	(7,66)%	1,27 %	5,96 %
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	4,08 %	(5,35)%	2,81 %	7,19 %
Parts de capitalisation N couvertes en GBP	4,08 %	(5,36)%	2,55 %	7,15 %
Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	3,27 %	(6,17)%	1,73 %	6,44 %
Parts de distribution N couvertes en GBP	-	(5,26)%	0,53 %	-
Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	-	-	2,77 %	6,95 %
Parts de Distribution NJ couvertes en JPY	-	(7,07)%	2,66 %	-
Parts de capitalisation N couvertes en NOK	-	-	2,66 %	-
Parts de capitalisation E couvertes en USD	4,66 %	(4,98)%	3,01 %	8,28 %
Parts de capitalisation N couvertes en USD	4,66 %	(4,98)%	2,70 %	8,16 %
Parts de capitalisation NA couvertes en USD	4,19 %	(5,38)%	0,72 %	-
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	4,66 %	(4,98)%	2,00 %	-
Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	4,66 %	(4,97)%	2,62 %	8,23 %
Parts de capitalisation NR couvertes en USD	3,85 %	(5,79)%	1,99 %	7,56 %
Parts de distribution NR couvertes en USD	3,85 %	(5,79)%	2,00 %	7,53 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund				
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	1,05 %	(10,14)%	(0,56 %)	2,15 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	1,22 %	(9,95)%	(0,37)%	-
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	1,32 %	(9,86)%	(0,27 %)	2,46 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	2,85 %	(9,80)%	(0,34 %)	2,49 %
Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	3,18 %	(3,01)%	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	3,04 %	(9,62)%	(0,14 %)	2,69 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	2,24 %	(10,38)%	(0,99 %)	1,83 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	2,57 %	(10,07)%	(0,64 %)	2,18 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	3,13 %	(9,53)%	(0,04 %)	2,80 %
Parts de distribution G couvertes en EUR	3,24 %	(9,40)%	0,08 %	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	3,15 %	(9,50)%	(0,01 %)	2,83 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	4,29 %	(8,34)%	0,23 %	3,10 %
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	4,67 %	(7,96)%	0,63 %	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	4,47 %	(8,15)%	0,43 %	3,30 %
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	4,58 %	(8,06)%	0,53 %	3,40 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	4,31 %	(8,29)%	0,24 %	3,13 %
Parts de distribution G couvertes en GBP	4,68 %	(7,92)%	0,65 %	3,54 %

Annexe I - Publication des données de performance (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Performance % 30 nov. 2023	Performance % 31 déc. 2022	Performance % 31 déc. 2021	Performance % 31 déc. 2020
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)				
Parts de distribution S couvertes en GBP	4,59 %	(6,46)%	-	-
Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	3,59 %	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	4,92 %	(7,88)%	0,46 %	4,37 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	5,12 %	(7,71)%	0,65 %	4,59 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	4,30 %	(8,49)%	(0,19 %)	3,70 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	4,63 %	(8,16)%	0,16 %	4,07 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	5,21 %	(7,61)%	0,76 %	4,69 %
Parts de distribution G couvertes en USD	5,30 %	(7,52)%	0,87 %	-
Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	4,63 %	(8,17)%	0,15 %	4,06 %
Parts de distribution R couvertes en USD	-	(8,19)%	(0,33)%	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund				
Parts de capitalisation R couvertes en AUD	1,43 %	(10,14)%	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en AUD	2,70 %	(8,89)%	1,13 %	5,10 %
Parts de distribution G3 couvertes en AUD	2,13 %	(9,44)%	0,92 %	-
Parts de distribution H couvertes en AUD	2,10 %	(9,46)%	(0,35)%	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	-	(11,68)%	(1,04 %)	2,68 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	(0,10)%	(10,96)%	(0,24 %)	3,60 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	0,08 %	(10,76)%	(0,02 %)	3,82 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	(0,18)%	(11,03)%	(0,32)%	-
Parts de distribution S couvertes en CHF	(0,10)%	(10,94)%	(0,23 %)	3,61 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,16 %	(11,04)%	(0,50 %)	3,40 %
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	1,71 %	(10,49)%	0,10 %	-
Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	1,93 %	(10,29)%	0,30 %	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	1,54 %	(10,68)%	(0,10 %)	3,81 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	0,47 %	(11,70)%	(1,25 %)	2,64 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	0,88 %	(11,30)%	(0,82 %)	3,01 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	1,62 %	(10,59)%	-	3,93 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	1,82 %	(10,39)%	0,21 %	4,16 %
Parts de distribution G couvertes en EUR	1,72 %	(10,48)%	0,11 %	-
Parts de distribution G2 couvertes en EUR	1,94 %	(10,28)%	0,32 %	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	1,54 %	(10,66)%	(0,09)%	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	0,89 %	(11,28)%	(0,81 %)	3,01 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	1,63 %	(10,56)%	0,01 %	3,95 %
Parts de distribution X couvertes en EUR	2,16 %	(10,08)%	0,57 %	4,53 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	(9,62)%	0,08 %	3,77 %
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	3,32 %	(8,89)%	0,87 %	4,56 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	3,22 %	(8,99)%	0,77 %	4,51 %
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	3,13 %	(9,08)%	0,67 %	-
Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	-	-	0,62 %	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	2,94 %	(9,26)%	0,48 %	4,19 %
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	-	-	1,12 %	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	3,25 %	(8,96)%	0,78 %	4,52 %
Parts de distribution G couvertes en GBP	3,15 %	(9,06)%	0,68 %	4,41 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	2,95 %	(9,23)%	0,48 %	4,20 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	3,05 %	(9,14)%	0,58 %	4,31 %
Parts de distribution X couvertes en GBP	-	-	0,14 %	-

Annexe I - Publication des données de performance (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Performance % 30 nov. 2023	Performance % 31 déc. 2022	Performance % 31 déc. 2021	Performance % 31 déc. 2020
Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)				
Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	1,52 %	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	1,60 %	(9,53)%	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	3,28 %	(9,02)%	0,29 %	5,59 %
Parts de capitalisation G couvertes en USD	3,84 %	(8,47)%	0,90 %	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	3,66 %	(8,65)%	0,70 %	6,01 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	2,58 %	(9,70)%	(0,45 %)	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	3,00 %	(9,29)%	(0,02 %)	5,18 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	3,76 %	(8,57)%	0,80 %	6,11 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	3,94 %	(8,37)%	1,00 %	6,33 %
Parts de distribution G couvertes en USD	3,85 %	(8,47)%	0,90 %	-
Parts de distribution H couvertes en USD	3,66 %	(8,65)%	0,70 %	6,02 %
Parts de distribution P1 couvertes en USD	2,57 %	(9,70)%	(0,44 %)	-
Parts de distribution R couvertes en USD	3,00 %	(9,30)%	(0,01 %)	5,17 %
Parts de distribution S couvertes en USD	3,75 %	(8,56)%	0,80 %	6,13 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund				
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	2,89 %	(22,23)%	(2,68 %)	1,78 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	2,66 %	(22,43)%	(2,93)%	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,87 %	(22,81)%	-	-
Parts de distribution A couvertes en EUR	-	(22,68)%	(3,24 %)	1,19 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	2,66 %	(22,40)%	2,45 %	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	4,33 %	(20,96)%	(2,02 %)	2,48 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	4,10 %	(21,17)%	(2,26 %)	2,23 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	3,27 %	(20,85)%	(1,72 %)	2,77 %
Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	(18,44)%	-	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	-	(21,78)%	(2,26 %)	2,04 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	4,35 %	(20,83)%	(2,42 %)	3,04 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	4,69 %	(20,56)%	(2,09 %)	3,42 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	4,91 %	(20,37)%	(1,84 %)	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund				
Parts de fondateur à distribution trimestrielle couvertes en AUD	2,03 %	(15,52)%	(1,01)%	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	(0,36)%	(16,99)%	(2,18)%	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	(0,34)%	(16,97)%	(2,21 %)	4,58 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	1,37 %	(16,61)%	(1,97)%	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	1,39 %	(16,59)%	(1,98 %)	4,91 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	2,78 %	(15,25)%	(1,34 %)	5,26 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	2,95 %	(15,26)%	(1,53)%	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	3,45 %	(14,72)%	(1,12 %)	7,15 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	3,23 %	(14,95)%	(1,37 %)	6,95 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	-	(15,90)%	(1,84)%	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	3,42 %	(15,65)%	(2,61)%	-
Parts de capitalisation X couvertes en USD	3,84 %	(14,38)%	(0,73 %)	7,59 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	3,45 %	(14,71)%	(1,13 %)	7,15 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	-	-	10,34 %	2,06 %

Annexe I - Publication des données de performance (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Performance % 30 nov. 2023	Performance % 31 déc. 2022	Performance % 31 déc. 2021	Performance % 31 déc. 2020
Muzinich European Credit Alpha Fund				
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	7,73 %	(7,43)%	3,21 %	6,32 %
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	7,44 %	(7,70)%	2,21 %	5,87 %
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	6,32 %	(8,77)%	1,56 %	4,85 %
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	6,61 %	(8,49)%	2,16 %	-
Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	7,55 %	(7,63)%	2,65 %	-
Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	8,08 %	(7,11)%	3,91 %	7,68 %
Parts de distribution NG couvertes en EUR	7,74 %	(7,44)%	3,33 %	6,65 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	-	-	3,82 %	6,48 %
Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	7,67 %	(7,22)%	3,41 %	-
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	9,49 %	(5,72)%	3,62 %	7,79 %
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund				
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	4,52 %	(6,23)%	2,93 %	(0,02 %)
Parts de distribution P couvertes en EUR	3,85 %	(6,89)%	2,20 %	(0,72 %)
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund				
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	4,64 %	(5,46)%	3,39 %	(0,07 %)
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	3,39 %	(6,65)%	2,15 %	(1,30 %)
Parts de distribution P couvertes en EUR	3,74 %	(6,35)%	2,39 %	(1,02 %)
Parts de distribution R couvertes en EUR	3,40 %	(6,64)%	2,11 %	(1,31 %)
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	2,26 %	(5,34)%	0,38 %	0,73 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	2,09 %	(5,44)%	0,27 %	0,62 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	4,15 %	(4,99)%	0,62 %	1,05 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	3,96 %	(5,08)%	0,50 %	0,92 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	3,72 %	(5,32)%	0,25 %	0,64 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	4,15 %	(5,00)%	0,63 %	1,05 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	3,96 %	(5,08)%	0,50 %	0,93 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	5,57 %	(3,47)%	1,19 %	1,82 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	5,38 %	(3,52)%	1,08 %	1,69 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	5,57 %	(3,43)%	1,19 %	1,83 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	5,39 %	(3,54)%	1,08 %	1,70 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	6,13 %	(3,08)%	1,36 %	2,79 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	5,97 %	(3,19)%	1,24 %	2,65 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	6,13 %	(3,11)%	1,34 %	2,75 %
Parts de distribution H couvertes en USD	5,97 %	(3,21)%	1,22 %	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund				
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	3,84 %	(0,83)%	-	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	5,25 %	(1,11)%	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	-	(2,35)%	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	5,27 %	(1,06)%	-	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	5,97 %	0,89 %	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	5,46 %	(0,84)%	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en USD	6,08 %	(0,41)%	-	-

Annexe I - Publication des données de performance (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Performance % 30 nov. 2023	Performance % 31 déc. 2022	Performance % 31 déc. 2021	Performance % 31 déc. 2020
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund				
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	1,88 %	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1,76 %	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en CHF	2,09 %	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en CHF	2,00 %	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	3,26 %	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	2,83 %	-	-	-
Parts de capitalisation P2 couvertes en EUR	1,91 %	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	3,16 %	-	-	-
Parts de capitalisation T couvertes en EUR	2,95 %	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	3,24 %	-	-	-
Parts de distribution P2 couvertes en EUR	1,63 %	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	2,91 %	-	-	-
Parts de distribution T couvertes en EUR	2,86 %	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	4,29 %	-	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	3,76 %	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	4,28 %	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en USD	4,45 %	-	-	-
Parts de distribution P1 couvertes en USD	3,82 %	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	3,79 %	-	-	-

Vous trouverez des informations détaillées sur les Catégories de Parts lancées et clôturées au cours de l'exercice à la note 21 des états financiers.

Annexe II - 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	1,70 %
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	1,69 %
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	0,84 %
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	1,69 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,74 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	1,19 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	1,98 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,74 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,19 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	1,19 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,70 %
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	1,69 %
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 S couvertes en USD	0,70 %

Annexe II - 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	
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,87 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,22 %
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 A couvertes en GBP	1,22 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	1,22 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,87 %
Parts de capitalisation S couvertes en JPY	0,77 %
Parts de capitalisation G couvertes en NOK	0,40 %
Parts de capitalisation H couvertes en NOK	0,87 %
Parts de capitalisation M couvertes en NOK	0,72 %
Parts de capitalisation S couvertes en NOK	0,77 %
Parts de capitalisation A couvertes en SEK	1,22 %
Parts de capitalisation S couvertes en SEK	0,77 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,22 %
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	0,79 %
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	1,29 %
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 capitalisation W couvertes en GBP	1,25 %
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	0,14 %

Annexe II - 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 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 %
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	0,89 %
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	
Parts de capitalisation A couvertes en CAD	1,00 %
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	1,00 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,80 %
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1,29 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	0,80 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,00 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,80 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,60 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,30 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,69 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	1,00 %
Parts de distribution trimestrielle H couvertes en EUR	0,70 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,80 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,30 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,70 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	0,99 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,80 %
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	1,30 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	1,00 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,80 %
Parts de distribution R couvertes en GBP	1,30 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,70 %
Parts de capitalisation R couvertes en NOK	1,30 %
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	1,30 %

Annexe II - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne (en %)
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)	
Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	1,30 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,00 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,80 %
Parts de capitalisation P couvertes en USD	1,60 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,60 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,30 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,70 %
Parts de distribution A couvertes en USD	1,00 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,80 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,30 %
Parts de distribution S couvertes en USD	0,68 %
Muzinich Sustainable Credit Fund	
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,72 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,92 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,72 %
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 P couvertes en EUR	1,62 %
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	0,92 %
Parts de capitalisation N couvertes en CHF	0,90 %
Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	1,76 %
Parts de capitalisation E couvertes en EUR	0,91 %
Parts de capitalisation N couvertes en EUR	0,90 %
Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	1,40 %
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	0,89 %
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	2,27 %
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	1,77 %
Parts de distribution NR couvertes en EUR	1,78 %
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	0,89 %
Parts de capitalisation N couvertes en GBP	0,91 %
Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	1,78 %
Parts de capitalisation E couvertes en USD	0,92 %
Parts de capitalisation N couvertes en USD	0,92 %
Parts de capitalisation NA couvertes en USD	1,43 %

Annexe II - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne (en %)
Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)	
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	0,93 %
Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	0,87 %
Parts de capitalisation NR couvertes en USD	1,77 %
Parts de distribution NR couvertes en USD	1,78 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	1,01 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,81 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,71 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,01 %
Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	0,66 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,81 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,66 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,31 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,71 %
Parts de distribution G couvertes en EUR	0,61 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,71 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,01 %
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	0,61 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,81 %
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	0,71 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	1,01 %
Parts de distribution G couvertes en GBP	0,61 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,71 %
Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	0,62 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,01 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,81 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,66 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,31 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,71 %
Parts de distribution G couvertes en USD	0,61 %
Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	1,31 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	
Parts de capitalisation R couvertes en AUD	1,53 %
Parts de capitalisation X couvertes en AUD	0,18 %
Parts de distribution G3 couvertes en AUD	0,78 %
Parts de distribution H couvertes en AUD	0,83 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,73 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	0,53 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	0,83 %
Parts de distribution S couvertes en CHF	0,73 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,23 %
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	0,63 %
Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	0,40 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,83 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,98 %

Annexe II - 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 capitalisation R couvertes en EUR	1,53 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,73 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,53 %
Parts de distribution G couvertes en EUR	0,63 %
Parts de distribution G2 couvertes en EUR	0,40 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,84 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,53 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,73 %
Parts de distribution X couvertes en EUR	0,18 %
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	0,43 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,53 %
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	0,63 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,83 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,53 %
Parts de distribution G couvertes en GBP	0,63 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,83 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,73 %
Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	0,63 %
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	0,63 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,83 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,98 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,53 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,73 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,53 %
Parts de distribution G couvertes en USD	0,63 %
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	0,73 %
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 A couvertes en EUR	1,33 %
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	0,97 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	0,73 %
Parts de capitalisation A couvertes en SEK	1,33 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	0,73 %
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	0,73 %

Annexe II - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne (en %)
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	
Parts de fondateur à distribution trimestrielle couvertes en AUD	0,65 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	0,66 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	0,66 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,66 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,65 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,66 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,24 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	0,66 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,91 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	2,13 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,74 %
Parts de capitalisation X couvertes en USD	0,26 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,66 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	0,73 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,56 %
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	0,86 %
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	2,01 %
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	1,71 %
Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	0,76 %
Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	0,21 %
Parts de distribution NG couvertes en EUR	0,56 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	0,70 %
Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	0,76 %
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	0,86 %
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,77 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	1,47 %
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,61 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,92 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	1,56 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,92 %
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	0,20 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,37 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,20 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,38 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	0,64 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,20 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,39 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,20 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,39 %

Annexe II - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne (en %)
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)	
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,20 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,39 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	0,20 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,38 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,20 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,38 %
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,49 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,49 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,49 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	0,49 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	1,01 %
Parts de capitalisation X couvertes en USD	0,36 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,67 %
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	0,99 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	0,74 %
Parts de distribution R couvertes en CHF	1,03 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,68 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,69 %
Parts de capitalisation P2 couvertes en EUR	1,81 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,01 %
Parts de capitalisation T couvertes en EUR	1,28 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,66 %
Parts de distribution P2 couvertes en EUR	1,81 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,00 %
Parts de distribution T couvertes en EUR	1,32 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,68 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,61 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,00 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,72 %
Parts de distribution P1 couvertes en USD	1,62 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,00 %

Annexe III - Publication d'informations en matière de rémunération (non auditées)

On se réfère à la Réglementation sur les OPCVM et plus particulièrement aux exigences en matière de rémunération énoncées aux règles 24A et 24B de celle-ci. La Société de gestion a instauré une politique de rémunération conforme aux dispositions de la règle 24A (« Politique de rémunération »).

Conformément à l'art. 14a, al. 4 de la Directive 2009/65/CE (telle qu'amendée) (la « Directive sur les OPCVM »), l'Autorité européenne des marchés financiers (« ESMA ») a été chargée de produire des orientations sur l'application des principes de rémunération au sens de l'art. 14b. L'ESMA a publié des Orientations relatives aux bonnes politiques de rémunération au titre des directives OPCVM et AIFM (les « Orientations de l'ESMA ») le 31 mars 2016.

Ces Orientations sont entrées en vigueur le 1er janvier 2017 auprès des sociétés de gestion d'OPCVM telles que la Société de gestion et, dans les limites applicables, auprès de son (ses) délégué(s).

La règle 89(3A) du Règlement sur les OPCVM exige que le rapport annuel du Fonds contienne certaines informations concernant la rémunération ; cette exigence est respectée depuis le 18 mars 2016.

Pendant l'exercice clos le 30 novembre 2023 :

- (a) Seule une rémunération fixe (c'est-à-dire les paiements ou les prestations offerts sans prise en considération des critères de performance) a été payée par la Société de gestion aux trois Administrateurs indépendants. Les cinq autres Administrateurs, qui sont des directeurs exécutifs de la Société de gestion et/ou du Gestionnaire financier, n'ont pas reçu une telle rémunération. Le Conseil d'administration de la Société de gestion, tel qu'identifié dans la section du Prospectus intitulée « Répertoire », est chargé du versement de la rémunération et des prestations. Le montant de celles-ci est fixé à un niveau reflétant les qualifications et la contribution requises et tenant compte de la taille de la Société de gestion ainsi que de son organisation interne, sa nature, son ampleur et la complexité de ses activités.
- (b) Les honoraires des Administrateurs pour l'exercice sous revue se montent à 52 369 EUR.
- (c) La Politique de rémunération a fait l'objet d'une révision annuelle conformément aux exigences du Règlement sur les OPCVM et a été amendée de manière à refléter les changements apportés au Personnel identifié de la Société de gestion.
- (d) Conformément à la section IX du Q./R. de l'ESMA concernant la Directive sur les OPCVM, l'extrait suivant correspond aux informations divulguées par le Gestionnaire financier, qui est soumis à des exigences réglementaires en matière de rémunération qui sont aussi efficaces que celles de la Directive sur les OPCVM pour les membres de son personnel auxquels des activités de gestion d'investissement (notamment de gestion des risques) ont été déléguées.
- (e) Les rémunérations payées par l'AIFM à toutes les collaboratrices et tous les collaborateurs au cours de son exercice comptable se terminant le 31 décembre 2023 se monte à un total de 21 826 849 EUR.

En raison du décalage entre la date de clôture des comptes du Gestionnaire financier et la date de clôture des comptes du Fonds, les données auditées de 2023 requises pour fournir des données pertinentes pour le Fonds ne sont actuellement pas disponibles. Toutefois, les dernières informations auditées disponibles sont présentées ci-dessous et les commissions versées par le Fonds à la Société de gestion pendant l'exercice sont mentionnées à titre indicatif dans la note 17 ci-dessus. Les commissions du Gestionnaire financier sont prélevées sur les commissions de la Société de gestion.

Annexe III - Publication d'informations en matière de rémunération (non auditées) (suite)

Les informations ci-dessous sont un extrait des notes aux états financiers de Muzinich & Co. Limited pour l'année se terminant le 31 décembre 2022.

7. Frais de personnel

	2022 GBP
Salaires	53 114 256
Charges sociales	8 901 870
Coûts du régime à cotisations définies	1 318 545
	63 334 671

8. Employés

Le nombre mensuel moyen de salariés, incluant les Administrateurs, était le suivant au cours de l'exercice :

	2022 Nbr.
Marketing et service à la clientèle	65
Activités d'investissement	78
Opérations et tâches administratives	40
	183

Annexe IV - 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 30 novembre 2023

Devise

USD (3 470 692)

% de l'actif net

(0,96)%

10 principales contreparties pour chaque type de swap sur rendement total au 30 novembre 2023*

Nom de la contrepartie	Valeur des transactions en cours	Pays d'établissement
Barclays Bank	USD (405 177)	Royaume-Uni
BNP Paribas	USD (3 065 515)	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	(405 177)
> 1 an	(3 065 515)

Type et qualité des garanties

Type des garanties	Qualité/note des garanties
Liquidités	Non notées

Devise des garanties

USD

Échéance des garanties

S.O.

Conservation des garanties reçues

S.O.

Annexe IV - Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

Swaps sur rendement total (suite)

Réinvestissement des garanties reçues

Aucune garantie n'a été reçue, c'est pourquoi il n'y a pas eu de réinvestissement de garantie au titre des swaps sur rendement total détenus par le Compartiment durant l'exercice clos le 30 novembre 2023.

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
Goldman Sachs Group Inc., New York, États-Unis
JP Morgan Chase Bank, New York, États-Unis

* Les engagements 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	-	5 426 939	-	5 426 939

** Les frais et les revenus liés aux swaps sur rendement total ne peuvent pas être identifiés séparément dans les états financiers.

Annexe IV - 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 30 novembre 2023

Devise

EUR (227 526)

% de l'actif net

(0,07)%

10 principales contreparties pour chaque type de swap sur rendement total au 30 novembre 2023*

Nom de la contrepartie	Valeur des transactions en cours	Pays d'établissement
BNP Paribas	EUR (227 526)	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
< 1 mois	59 728
3 mois à 1 an	3 781
> 1 an	(291 035)

Type et qualité des garanties

Type des garanties	Qualité/note des garanties
Liquidités	Non notées

Devise des garanties

EUR

Échéance des garanties

S.O.

Conservation des garanties reçues

S.O.

Réinvestissement des garanties reçues

Aucune garantie n'a été reçue, c'est pourquoi il n'y a pas eu de réinvestissement de garantie au titre des swaps sur rendement total détenus par le Compartiment durant l'exercice clos le 30 novembre 2023.

Annexe IV - Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

Swaps sur rendement total (suite)

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 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	-	(254 836)	-	(254 836)

** Les frais et les revenus liés aux swaps sur rendement total ne peuvent pas être identifiés séparément dans les états financiers.

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées)

Les Compartiments Muzinich Americayield Fund, Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund, Muzinich Global Tactical Credit Fund et Muzinich Asia Credit Opportunities 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 l'exercice se terminant le 30 novembre 2023 et les exercices précédents clos le 30 novembre :

Muzinich Americayield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	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	298,39	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	113,43	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	100,53	102,24	112,99	108,69	104,95	104,93	105,08	101,53	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	268,42	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	127,35	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	320,46	309,18	336,91	319,60	298,48	280,47	277,93	261,32	250,08	248,94
Parts de capitalisation G couvertes en USD	108,42	102,78	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	137,72	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	286,71	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	147,47	141,46	153,62	145,11	134,91	126,10	124,43	116,46	110,75	109,79

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Americayield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de distribution A couvertes en USD	81,42	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	88,93	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 le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	95,14	93,43	107,33	99,97	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	120,65	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	103,14	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	76,91	79,68	98,74	81,14	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en CHF	64,16	66,51	82,27	68,09	80,49	84,48	90,72	86,90	92,09	99,85
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	95,29	93,09	108,88	85,83	96,97	99,33	99,69	98,81	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	254,1	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	88,14	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	65,84	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	72,67	74,04	91,54	75,45	88,79	93,26	100,00	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	78,36	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	79,19	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 G couvertes en USD	102,11	99,92	-	-	-	-	-	-	-	-
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

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Americayield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
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	77,4	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	84,51	83,59	99,37	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	78,87	78,07	94,31	76,77	86,85	90,80	92,45	87,14	91,70	98,41

Muzinich Europeyield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	99,21	102,94	103,72	100,50	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	250,39	255,47	257,52	249,77	246,29	232,14	231,98	218,14	202,04	195,21
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	140,80	142,70	143,70	138,71	136,61	127,89	127,70	119,71	110,47	106,39
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	110,71	114,68	115,88	113,88	112,43	107,72	107,84	102,15	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	120,58	124,19	125,38	122,57	120,95	115,10	115,15	108,73	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	136,57	138,15	139,07	134,14	131,99	123,41	123,12	115,31	106,31	102,27
Parts de distribution A couvertes en EUR	74,68	79,81	81,67	82,89	82,16	82,45	83,91	81,29	81,33	81,23
Parts de distribution P couvertes en EUR	93,39	100,12	102,27	103,85	102,70	103,37	104,93	100,92	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	91,41	97,52	99,89	101,34	100,57	100,00	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	196,59	194,99	196,36	189,90	186,98	173,30	171,96	160,53	147,24	141,66
Parts de distribution A couvertes en GBP	102,60	106,56	108,90	110,24	108,91	107,07	108,71	104,37	103,05	101,44
Parts de distribution S couvertes en GBP	102,80	101,97	101,68	105,75	108,86	107,32	104,39	103,39	101,53	-
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	160,26	164,30	165,71	161,77	159,51	151,60	151,76	143,52	134,71	130,44
Parts de capitalisation A couvertes en USD	153,67	150,45	151,30	145,57	141,30	128,12	125,49	115,98	106,05	102,32
Parts de capitalisation H couvertes en USD	113,27	110,16	110,67	106,21	102,74	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	141,46	139,82	140,82	135,97	132,65	121,03	119,07	110,65	101,72	-
Parts de capitalisation S couvertes en USD	159,58	154,90	155,57	149,20	144,18	130,00	126,81	116,74	106,24	102,06
Parts de distribution S couvertes en USD	103,87	104,60	104,10	104,00	-	-	-	-	-	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Europeyield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	92,64	86,94	100,34	79,66	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	230,25	215,64	249,29	198,05	223,26	223,56	218,03	193,83	194,39	184,79
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	129,06	120,77	138,79	109,93	123,40	123,54	119,66	106,05	105,96	100,48
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	102,54	96,23	112,75	90,24	102,77	102,97	102,07	99,95	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	111,38	104,44	121,76	97,15	110,18	110,36	108,66	100,00	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	125,07	117,01	134,24	106,23	119,11	119,24	115,27	102,07	101,88	99,45
Parts de distribution A couvertes en EUR	69,73	66,28	79,10	65,72	76,44	76,54	80,39	74,66	76,68	77,85
Parts de distribution P couvertes en EUR	87,48	82,99	99,30	82,29	95,88	96,06	100,85	99,12	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	85,19	81,06	96,61	80,38	93,39	93,49	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	178,35	166,18	189,39	149,96	167,63	167,65	160,48	141,72	141,10	133,83
Parts de distribution A couvertes en GBP	94,47	89,32	105,56	87,05	100,35	100,37	103,45	95,39	97,74	98,61
Parts de distribution S couvertes en GBP	83,54	89,63	93,36	81,51	103,62	101,48	95,64	98,79	99,82	-
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	147,87	138,59	160,53	127,77	144,92	145,18	143,40	128,41	129,70	123,40
Parts de capitalisation A couvertes en USD	138,67	128,34	145,75	114,42	124,53	124,34	116,02	101,99	101,87	99,56
Parts de capitalisation H couvertes en USD	101,90	94,14	106,38	83,26	99,51	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	128,24	118,98	136,09	107,30	117,49	117,34	110,67	97,72	98,39	-
Parts de capitalisation S couvertes en USD	143,42	132,43	149,44	116,87	126,51	126,18	116,79	102,27	101,65	99,25
Parts de distribution S couvertes en USD	86,02	96,34	92,25	82,86	-	-	-	-	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	106,69	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	98,71	98,71	103,93	101,80	100,17	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	99,15	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	114,5	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	167,32	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	101,65	99,47	104,52	102,18	100,16	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	103,76	101,53	106,68	104,29	102,19	100,17	-	-	-	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	102,99	100,92	106,12	103,83	101,87	100,01	100,27	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	100,76	99,80	105,46	103,77	102,77	102,13	102,54	100,32	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	144,78	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	100,43	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	-	-	-	-	-
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	109,94	105,06	109,72	106,85	104,39	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	110,56	105,49	110,09	107,13	104,56	100,53	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	105,79	101,57	106,30	103,77	101,67	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation W couvertes en GBP	100,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	106,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	87,92	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	94,25	93,37	101,02	101,56	100,18	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en GBP	92,49	91,60	99,10	99,70	99,74	100,26	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	93,45	92,59	100,13	100,76	100,77	100,46	-	-	-	-
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en HKD	100,76	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution Y couvertes en JPY	9038,52	9 228,73	10 035,30	10 103,37	10 131,73	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en SGD	94,50	94,59	101,61	101,58	101,31	100,45	101,90	-	-	-
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en SGD	101,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	201,17	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	108,66	102,65	107,11	104,01	100,19	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en USD	116,93	110,47	115,28	111,94	107,79	101,56	-	-	-	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation H couvertes en USD	116,54	110,26	115,13	111,89	107,85	101,74	100,27	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en USD	110,44	105,61	110,82	108,32	105,19	100,02	-	-	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	110,76	105,91	111,14	108,62	105,49	99,73	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	138,25	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	107,35	101,87	106,53	103,70	100,19	-	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en USD	97,59	95,84	103,52	103,31	102,66	100,46	101,61	100,05	100,53	-
Parts de distribution A1 couvertes en USD	96,65	94,86	102,51	102,28	100,19	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en USD	98,50	96,68	104,48	104,24	103,62	100,75	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en USD	98,15	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	98,36	96,73	104,33	104,09	103,45	101,28	102,43	-	-	-
Parts de distribution R1 couvertes en USD	96,51	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 le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	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	88,48	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	-	-	-	-
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

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
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	77,78	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	88,08	88,55	98,80	88,47	100,00	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en EUR	84,47	84,92	94,75	84,86	94,98	96,90	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	84,67	85,10	94,98	85,04	95,20	97,09	-	-	-	-
Parts de distribution P couvertes en EUR	88,84	89,10	99,40	89,06	99,74	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	79,11	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	88,05	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 capitalisation W couvertes en GBP	100,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	100,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 IRD mensuelle R couvertes en HKD	98,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution Y couvertes en JPY	8 628,24	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 distribution IRD mensuelle R couvertes en SGD	98,59	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Enhanced Yield Short-Term Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
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	90,24	89,83	99,50	88,09	-	-	-	-	-	-

Muzinich Short Duration High Yield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en CAD	146,80	140,86	145,91	140,94	137,04	132,98	130,78	127,41	124,07	122,12
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	111,11	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	101,59	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	125,03	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	112,83	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	99,04	98,53	103,41	101,04	100,60	100,68	101,16	100,57	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	120,04	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	113,84	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 trimestrielle H 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

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	117,43	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	100,62	96,84	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	126,06	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	71,09	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	72,99	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	133,72	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	119,83	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	146,94	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	133,21	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	117,74	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	108,71	104,30	108,36	105,11	102,13	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	141,10	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	133,92	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	76,34	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	77,13	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	76,91	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	78,31	79,00	86,83	87,25	88,90	89,77	92,31	92,61	97,12	101,33

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	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
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	64,78	67,26	77,34	68,25	82,24	85,77	91,04	92,00	96,54	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
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	38,00	113,11	93,95	106,85	108,31	107,46	101,29	101,08	102,92
Parts de distribution A couvertes en EUR	63,01	64,08	73,61	64,69	77,61	80,86	85,33	85,61	89,43	95,10
Parts de distribution trimestrielle H couvertes en EUR	71,80	72,58	83,42	73,21	88,25	91,51	96,60	99,54	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	63,28	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	63,44	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	63,57	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	67,37	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	68,88	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	67,47	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	70,69	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	74,20	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

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	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
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	105,71	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	100,46	100,61	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	100,45	100,82	109,53	106,73	103,93	101,98	102,10	100,36	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	94,97	96,56	105,54	103,53	101,67	101,40	101,66	100,89	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	99,06	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	110,04	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	115,92	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	97,71	95,35	102,73	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	103,97	101,77	109,80	106,52	103,12	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	116,32	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	77,76	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	81,92	83,87	95,52	95,24	95,99	98,36	100,95	100,17	-	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	92,12	94,36	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	101,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	124,07	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	115,26	111,52	120,30	116,45	111,34	103,53	103,05	-	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	104,53	102,45	111,19	108,35	104,48	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	116,28	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	129,38	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	88,69	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	-	-	-	-	-	-	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	94,37	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	91,09	88,13	101,51	86,32	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	100,07	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	81,90	81,59	97,93	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	69,18	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	75,11	74,02	87,60	77,89	87,79	89,41	93,55	92,66	94,45	98,14
Parts de distribution G couvertes en GBP	78,99	77,95	92,30	82,01	92,37	94,12	98,43	99,02	-	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	88,86	87,67	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution mensuelle G couvertes en GBP	99,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	87,36	84,40	99,62	88,63	100,07	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	85,05	83,25	98,14	-	-	-	-	-	-	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	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	113,63	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	96,69	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	110,10	109,11	116,10	113,62	109,11	101,85	101,88	-	-	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	126,82	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	100,76	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	-	-	-	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	109,83	109,43	116,85	114,71	110,65	103,91	104,02	-	-	-
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 distribution mensuelle G couvertes en GBP	101,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	93,42	93,85	100,78	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	124,29	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	104,26	102,26	108,87	106,45	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	125,35	123,28	131,47	128,75	121,61	111,05	110,86	106,67	100,56	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	105,48	105,36	113,58	112,17	107,45	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	117,83	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	122,35	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 le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation R couvertes en AUD	87,66	86,93	99,03	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en AUD	107,82	105,49	117,57	98,40	101,10	100,55	100,00	-	-	-
Parts de distribution G3 couvertes en AUD	84,38	85,28	99,41	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en AUD	84,57	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	91,80	92,72	106,18	90,06	96,11	95,93	99,89	-	-	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	74,42	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	80,90	83,87	99,02	87,24	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en CHF	75,54	78,32	92,48	81,72	90,07	91,16	97,43	97,96	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	101,12	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	91,93	91,23	103,88	87,83	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	91,76	90,85	103,11	86,96	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	102,93	102,35	116,92	99,05	105,15	104,95	105,79	101,20	99,78	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	88,49	89,00	103,17	88,72	95,59	95,42	98,40	98,12	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	94,19	94,32	108,89	93,02	99,77	99,59	101,98	98,21	98,37	-
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	95,13	94,50	107,77	91,21	96,70	96,52	100,00	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	78,80	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	83,93	85,59	100,96	88,78	100,00	-	-	-	-	-
Parts de distribution G2 couvertes en EUR	82,77	84,40	99,58	87,00	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	84,58	86,25	101,71	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	80,79	82,39	97,05	85,49	93,91	94,64	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	80,93	82,53	97,34	85,61	93,75	94,90	-	-	98,07	99,31
Parts de distribution X couvertes en EUR	80,08	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	104,35	101,66	113,49	95,42	99,48	99,22	99,99	-	-	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	120,21	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	95,53	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	104,15	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	86,52	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	89,33	89,56	104,33	91,03	98,29	99,26	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	86,30	86,53	100,76	87,96	95,03	96,10	99,81	99,79	-	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	86,07	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 distribution mensuelle G couvertes en GBP	96,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	88,44	87,33	98,94	-	-	-	-	-	-	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en USD	117,80	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	98,74	95,48	106,46	88,82	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	118,74	115,05	128,69	107,59	109,63	109,22	105,22	99,42	99,25	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	100,08	98,08	111,74	94,49	99,92	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	111,72	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	115,89	112,18	125,28	104,63	106,48	106,06	101,99	99,67	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	93,34	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	89,20	88,67	102,76	88,83	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en USD	93,35	92,79	107,52	92,99	97,73	98,67	100,00	-	-	-
Parts de distribution P1 couvertes en USD	88,62	88,08	101,93	88,35	99,58	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	93,15	92,58	107,19	92,79	97,78	98,42	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en USD	92,71	92,16	106,79	92,34	97,02	97,99	99,21	96,89	98,30	99,70

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	89,22	108,84	112,72	112,11	108,89	105,33	105,69	103,45	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	82,25	100,59	104,26	103,89	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	83,19	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	79,23	101,98	103,51	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	69,52	87,93	94,36	97,34	98,10	99,91	101,28	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	74,52	94,24	101,14	104,29	105,05	100,88	-	-	-	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	100,51	120,25	124,02	122,63	117,92	110,61	110,76	106,63	100,11	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	100,67	120,32	124,47	123,61	118,50	109,85	109,83	106,00	100,01	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	103,31	123,02	127,12	125,95	120,26	110,75	110,65	106,32	100,03	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	74,58	93,43	100,06	102,20	100,32	-	-	-	-	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant l'exercice

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	83,14	70,91	104,77	96,51	100,78	99,02	101,19	99,94	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	76,51	65,40	96,89	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	76,92	66,29	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	72,25	64,57	101,53	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	64,13	56,42	86,53	85,06	92,30	91,71	99,59	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	68,71	60,43	92,67	91,12	98,93	98,32	-	-	-	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	93,86	79,35	115,39	104,98	107,37	104,70	104,76	99,67	99,66	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	94,77	79,28	115,76	105,91	107,38	104,34	103,98	99,46	99,52	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	97,51	81,29	118,26	107,60	108,62	105,37	104,41	99,53	99,56	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	69,05	60,23	91,81	89,82	99,31	-	-	-	-	-

Annexe V - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (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 de l'exercice 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. Les investissements en titres et les opérations de change 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 sont les suivants pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 :

Compartiment	Total des achats et des ventes par l'intermédiaire d'un courtier qui est une partie liée USD	% du Total des achats et des ventes	Commissions USD	Taux moyen des commissions en %
Muzinich Americayield Fund	623 726	21,16	-	-
Muzinich Europeyield Fund	688 426	30,48	-	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	65 462 367	81,97	-	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1 714 503	34,54	-	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	2 420 167	60,53	-	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	9 651 710	52,53	-	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	123 792	28,02	-	-

Aucune commission n'a été facturée pour les transactions du tableau ci-dessus pour l'exercice clos le 30 novembre 2023.

Annexe VI - Publication d'informations en matière de durabilité (non auditées)

1. Publication d'informations selon l'art. 6

Les Compartiments suivants de Muzinich Funds ont été classés comme des produits financiers relevant de l'art. 6 aux fins du règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR ») (individuellement un « Compartiment relevant de l'art. 6 », ensemble les « Compartiments relevant de l'art. 6 ») :

- Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund
- Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Aux fins du règlement EU/ 2020/852 (le « Règlement sur la taxonomie »), il convient de noter que les investissements sous-jacents aux Compartiments relevant de l'art. 6 ne tiennent pas compte des critères de l'UE relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

2. Publication d'informations concernant l'art. 8

Les Compartiments suivants de Muzinich Funds ont été classés comme des produits financiers relevant de l'art. 8 aux fins du SFDR (individuellement un « Compartiment relevant de l'art. 8 », ensemble les « Compartiments relevant de l'art. 8 »).

- 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 Global Short Duration Investment Grade Fund
- Muzinich Dynamic Credit Income Fund
- Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Muzinich & Co. Limited (le « Gestionnaire financier ») évalue et intègre les risques liés à la durabilité dans le cadre du processus de recherche d'investissement et utilise des données fournies par des fournisseurs de données ESG expérimentés et indépendants afin d'évaluer la gestion des risques ESG par un émetteur.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit: Muzinich Americayield Fund
Identifiant d'entité juridique: 54930086G66KM1ZTG004

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

Oui	Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,87 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %	☐ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

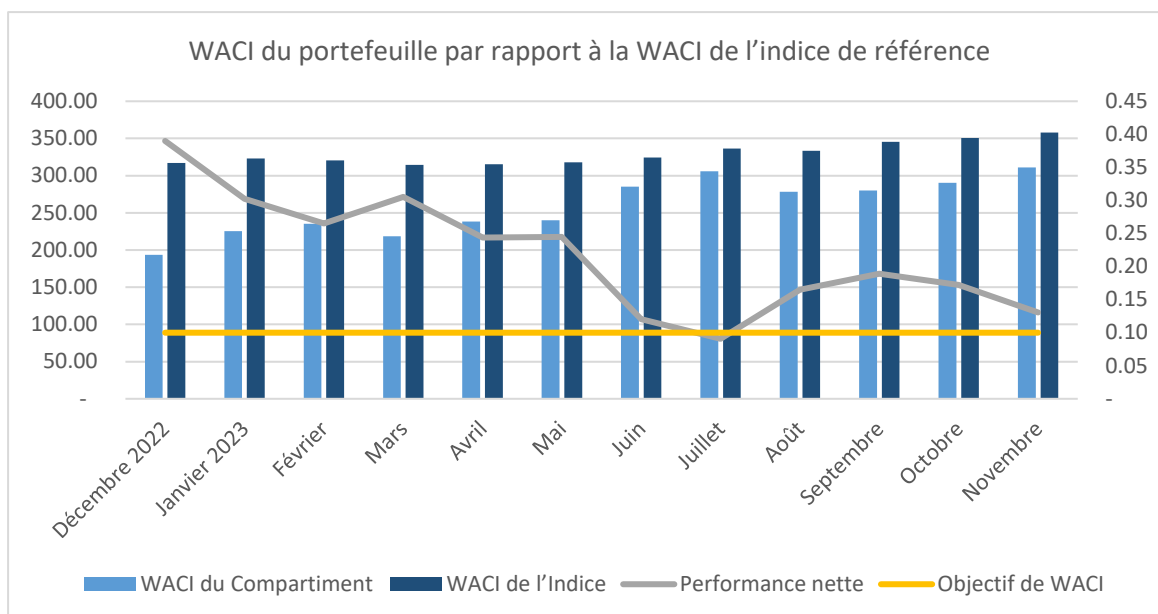
La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.



● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30 % de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: ICE BofA BB-B US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	

Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

**01/12/2022 -
30/11/2023**

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Royal Caribbean Cruises	Transports et entreposage	1,84%	US
American Airlines Inc	Transports et entreposage	1,74%	US
Caesars Entertain Inc	Arts, spectacles et activités récréatives	1,56%	US
Carnival Corp	Transports et entreposage	1,51%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Information et communication	1,25%	US
Fce Bank Plc	Industrie manufacturière	1,16%	GB
Bread Financial Hldgs	Activités financières et d'assurance	1,14%	US
Dish Dbs Corp	Information et communication	1,11%	US
Egm Midstream Partners L	Transports et entreposage	1,04%	US
Cdi Escrow Issuer Inc	Arts, spectacles et activités récréatives	1,02%	US
Amn Healthcare Inc	Activités de services administratifs et de	1,00%	US
Albertsons Cos/safeway	Commerce; réparation d'automobiles et de	1,00%	US
Calpine Construction Finance Co	Production et distribution d'électricité, de	0,98%	US
Transdigm Inc	Industrie manufacturière	0,97%	US
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	Transports et entreposage	0,95%	US

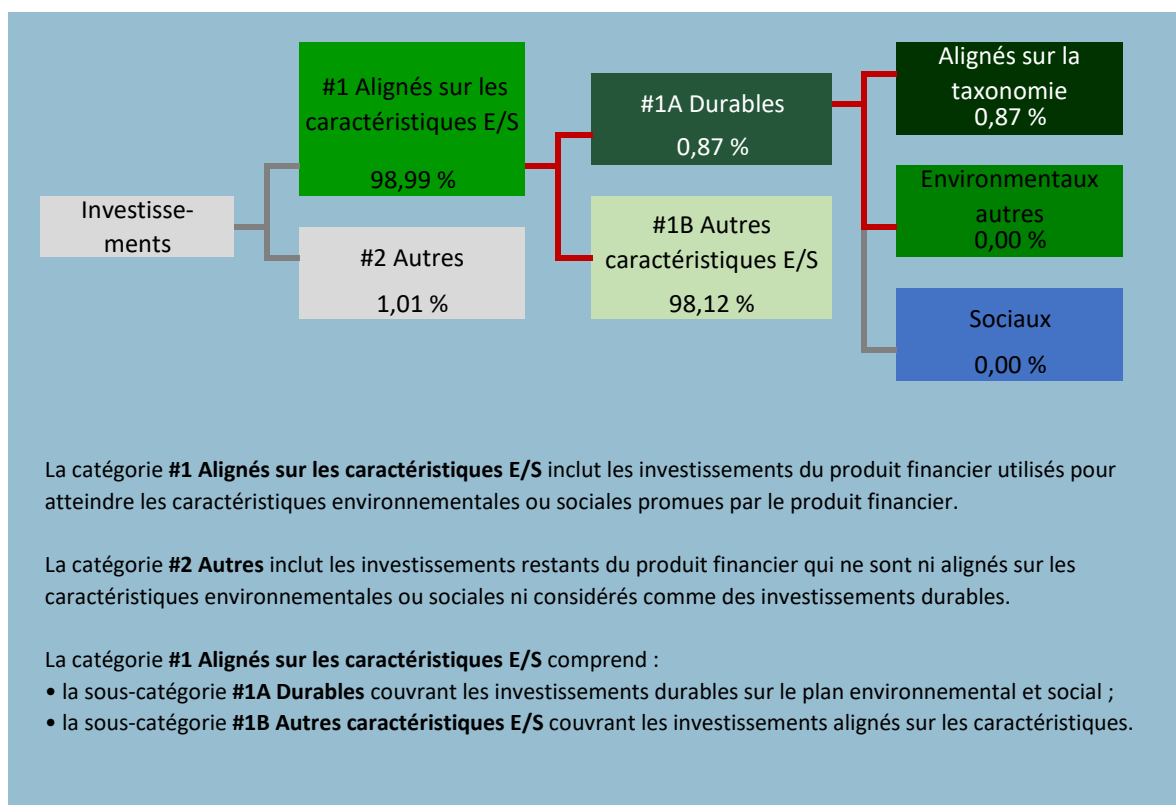


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était l'allocation des actifs ?



● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	3,81 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	3,11 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,00 %
Arts, spectacles et activités récréatives	4,34 %
Construction	2,70 %
Enseignement	0,62 %
	2,25 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	6,65 %
Santé humaine et action sociale	4,73 %
Information et communication	17,81 %
Industrie manufacturière	23,69 %
Industries extractives	7,88 %
Autres activités de services	0,00 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	1,07 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	0,17 %
Activités immobilières	4,40 %
Transports et entreposage	10,89 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,06 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	4,07 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,75 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE?**

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

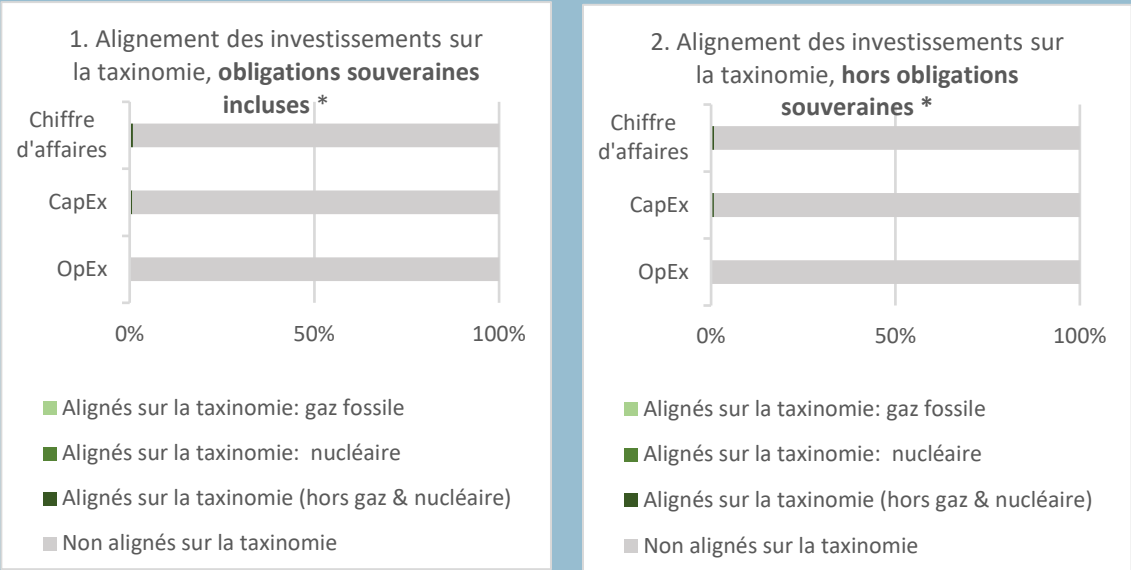
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,00%	0,03%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,00%	0,01%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,01%	0,75%	0,83%
Non alignés sur la taxinomie	99,99%	99,25%	99,13%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,00%	0,03%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,00%	0,01%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,01%	0,76%	0,84%
Non alignés sur la taxinomie	99,99%	99,24%	99,12%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,00%
Les activités habilitantes	0,39%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 3,07 %, comparé à 2,30 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report							
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité							
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises	
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	542.580	64.046	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.	
		Émissions de GES niveau 2		63.078	16.693		
		Émissions de GES niveau 3		605.658	799.966		
		Émissions totales de GES		1.211.315	880.705		
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	1.851	1.127		
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	316	299		
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage	4,85%	9,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.	
	5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		79,88%	82,00%		

Émissions de gaz à effet de serre	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		74,24%	65,00%	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		1,84	1,46	
	Secteur C	Industrie manufacturière		1,60	1,51	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		25,20	5,42	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		1,10	0,88	
	Secteur F	Construction		0,00	0,34	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,08	0,13	
	Secteur H	Transports et entreposage		5,13	4,10	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	0,00%	5,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	0,00	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		2.393.23	1.571.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		34,55%	34,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		0,00%	0,00	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		29,84%	32,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	35,96%	30,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	0,67%	2,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		11,52%	9,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	0,67%	2,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit: Muzinich Europeyield Fund
Identifiant d'entité juridique: 549300JBHQVWT2N8U421

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☐ ☐ Oui		☒ ☐ ☒ Non	
☐	Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %	☒	Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 1,72 % d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %	☐	ayant un objectif social
		☐	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



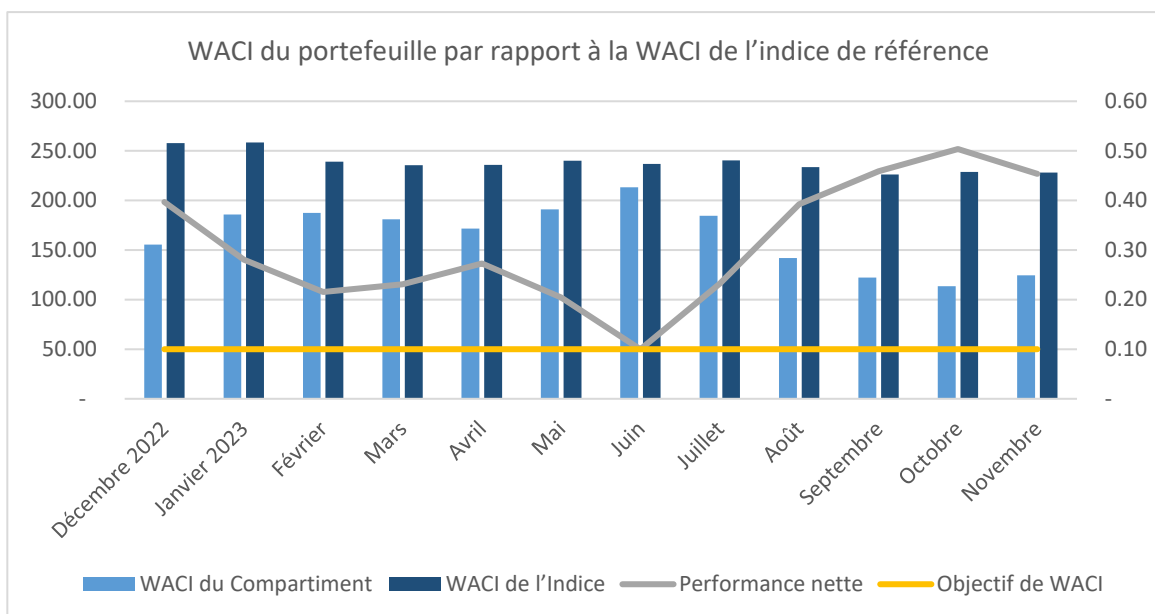
Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0% en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0% en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0% en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30 % de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: ICE BofA BB-B European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquelles sont liées à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit

Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	Les risques sont liés à l'objectif d'empreinte carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01/12/2022 -
30/11/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Electricite De France Sa	Production et distribution d'électricité, de	1,95%	FR
Teva Pharm Fnc NI li	Industrie manufacturière	1,67%	IL
Virgin Media Bristol LLC	Information et communication	1,63%	US
Iliad	Information et communication	1,55%	FR
Wintershall Dea Fin 2bv	Industries extractives	1,49%	DE
Faurecia	Industrie manufacturière	1,44%	FR
Bayer Ag	Industrie manufacturière	1,35%	DE
Volkswagen Bank Gmbh	Industrie manufacturière	1,33%	DE
Telefonica Emisiones Sau	Information et communication	1,32%	ES
Rcs & Rds Sa	Information et communication	1,27%	RO
Iho Verwaltungs Gmbh	Industrie manufacturière	1,27%	DE
Allwyn Entertainment Fin	Arts, spectacles et activités récréatives	1,26%	GB
Rci Banque Sa	Industrie manufacturière	1,26%	FR
Fce Bank Plc	Industrie manufacturière	1,25%	GB
Telecom Italia Capital	Information et communication	1,17%	IT



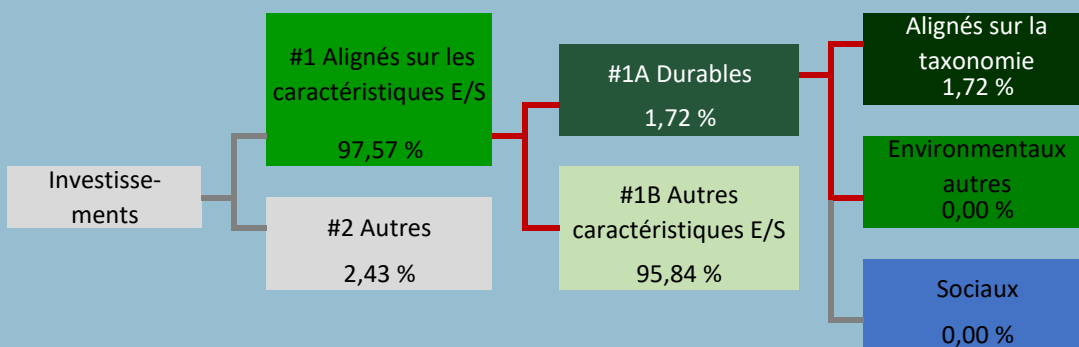
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.



Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	1,65 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	5,13 %
Agriculture, sylviculture et pêche	1,05 %
Arts, spectacles et activités récréatives	6,50 %
Construction	1,98 %
Enseignement	0,77 %
	3,05 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	5,90 %
Santé humaine et action sociale	1,05 %
Information et communication	17,47 %
Industrie manufacturière	32,96 %
Industries extractives	1,86 %
Autres activités de services	0,74 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	1,54 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	0,41 %
Activités immobilières	4,34 %
Transports et entreposage	7,02 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,06 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	3,61 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,48 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

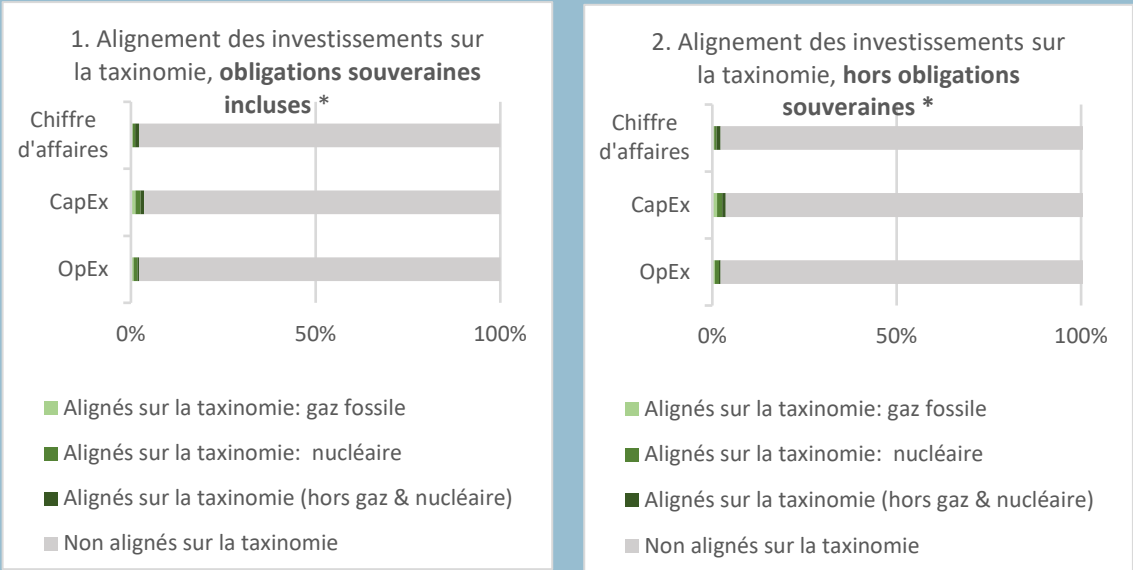
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,70%	1,22%	0,49%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	1,10%	1,42%	0,63%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,37%	0,90%	1,07%
Non alignés sur la taxinomie	97,84%	96,46%	97,81%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,72%	1,25%	0,51%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	1,13%	1,47%	0,65%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,38%	0,92%	1,10%
Non alignés sur la taxinomie	98,40%	97,16%	98,22%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,05%
Les activités habilitantes	0,59%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 1,62 %, comparé à 1,25 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report						
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	344.425	32.998	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
		Émissions de GES niveau 2		53.149	9.949	
		Émissions de GES niveau 3		397.574	274.559	
		Émissions totales de GES		795.149	317.507	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	1.782	810	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	203	227	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage	7,65%	5,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	65,10%		74,00%		

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		74,16%	58,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		0,64	0,00	
	Secteur C	Industrie manufacturière		0,19	1,48	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		2,53	1,74	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		0,00	0,00	
	Secteur F	Construction		0,20	0,00	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,98	0,08	
	Secteur H	Transports et entreposage		1,27	0,12	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	7,52%	1,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	0,00	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		7.843.42	601.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		15,44%	38,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		10,69%	0,00	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		38,94%	32,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	17,00%	27,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	0,88%	3,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		2,97%	9,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	1,56%	3,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit:

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Identifiant d'entité juridique:

49300MBB0IKQASDXP90

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☐ ☐ Oui		☒ ☐ ☒ X Non	
☐	Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %	☒ X	Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 2,50 % d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ X	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %	☐	ayant un objectif social
☐		☐	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



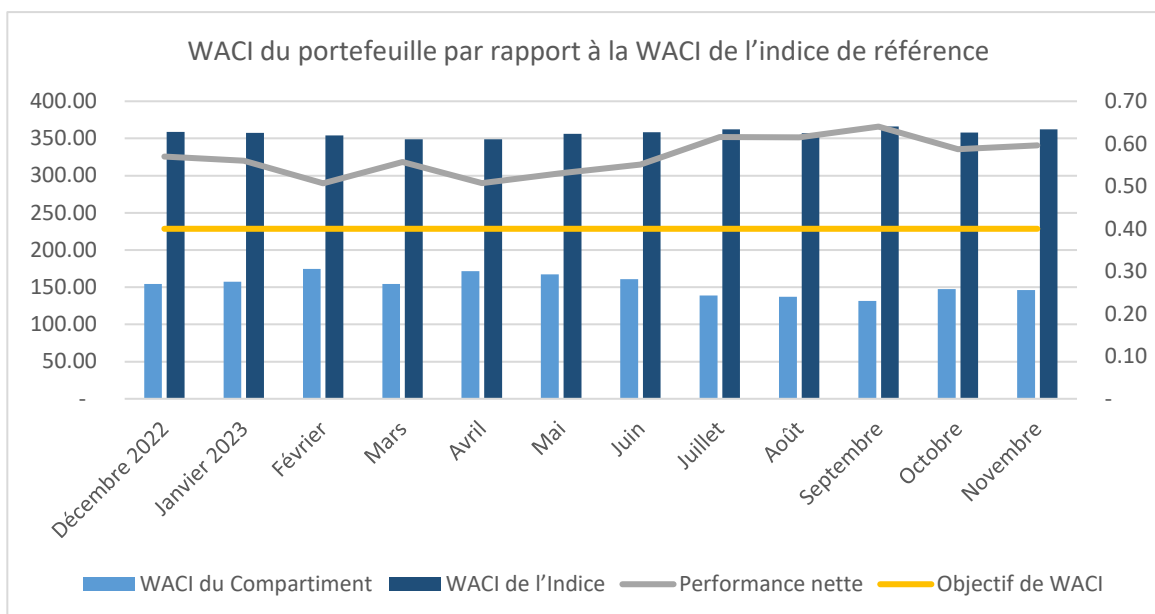
Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 40 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de combustibles fossiles conventionnels et non-conventionnels ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30 % de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 40 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.
Limites fixées pour les notations ESG et taux de couverture du portefeuille par des recherches	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) ayant une note de risque ESG de 40 ou plus, tel que spécifié dans la politique ESG ; • avait une note de risque ESG pondérée moyenne en-dessous de 30, tel que spécifié dans la politique ESG ; • maintenait un portefeuille qui, abstraction faite des liquidités, était couvert à plus de 90 % par des analyses d'un fournisseur de données ESG indépendant



Indice de référence: ICE BofA Global High Yield Constrained Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	

Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01/12/2022 -
30/11/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Us Treasury N/b	Administration publique et défense; sécurité	3,60%	US
Caesars Entertain Inc	Arts, spectacles et activités récréatives	1,15%	US
Treasury Bill	Administration publique et défense; sécurité	1,09%	US
Fce Bank Plc	Industrie manufacturière	1,04%	GB
Electricite De France Sa	Production et distribution d'électricité, de	0,90%	FR
Klabin Austria Gmbh	Industrie manufacturière	0,86%	BR
Ball Corp	Industrie manufacturière	0,85%	US
Commerzbank Ag	Activités financières et d'assurance	0,82%	DE
Cco Hldgs LlC/cap Corp	Information et communication	0,82%	US
Royal Caribbean Cruises	Transports et entreposage	0,82%	US
Bayer Ag	Industrie manufacturière	0,78%	DE
Sba Communications Corp	Activités immobilières	0,78%	US
Lottomatica Spa/roma	Arts, spectacles et activités récréatives	0,78%	IT
Carnival Corp	Transports et entreposage	0,77%	US
Onemain Finance Corp	Activités financières et d'assurance	0,75%	US



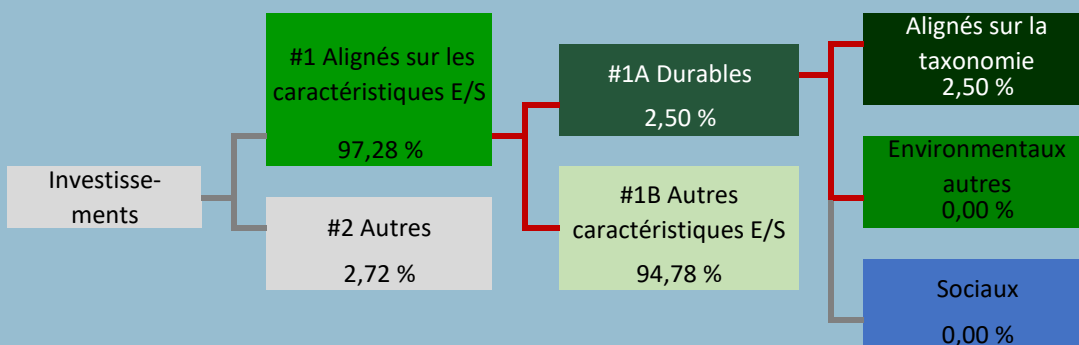
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	2,42 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	3,30 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,11 %
Arts, spectacles et activités récréatives	7,71 %
Construction	1,98 %
Enseignement	0,36 %
	2,56 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	15,42 %
Santé humaine et action sociale	1,85 %
Information et communication	15,88 %
Industrie manufacturière	22,42 %
Industries extractives	0,17 %
Autres activités de services	1,01 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	1,28 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	4,69 %
Activités immobilières	5,45 %
Transports et entreposage	5,84 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,00 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	4,18 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,66 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

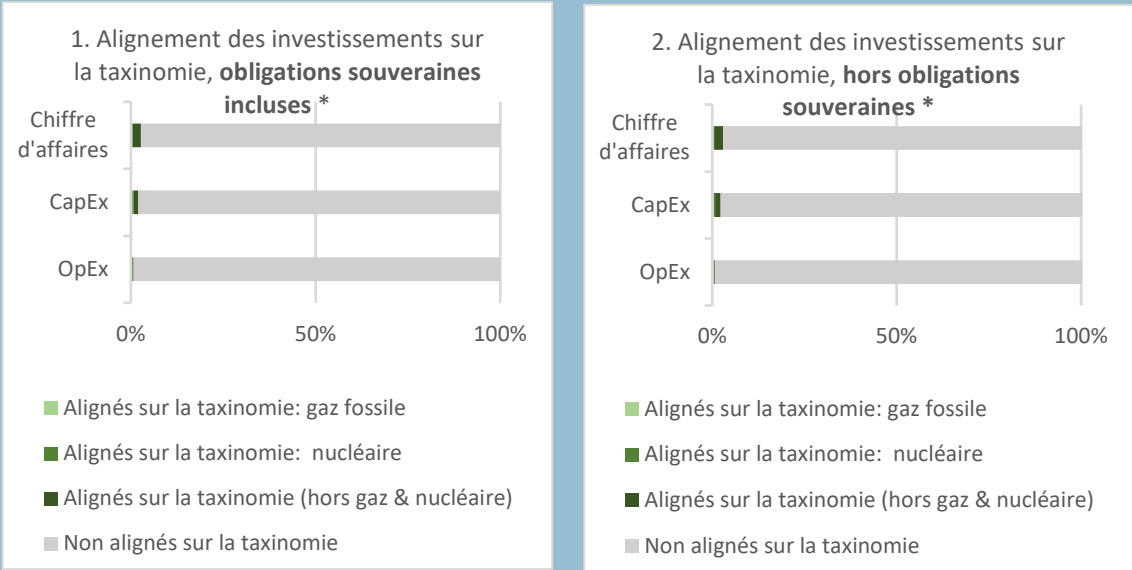
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,28%	0,36%	0,22%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,28%	0,36%	0,22%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,13%	1,33%	2,28%
Non alignés sur la taxinomie	99,31%	97,95%	97,29%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,30%	0,39%	0,23%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,30%	0,39%	0,23%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,14%	1,44%	2,47%
Non alignés sur la taxinomie	99,56%	98,17%	97,30%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,00%
Les activités habilitantes	0,83%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 1,96 %, comparé à 3,04 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report						
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	614.330	6.412	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
		Émissions de GES niveau 2		99.083	1.642	
		Émissions de GES niveau 3		713.412	72.020	
		Émissions totales de GES		1.426.825	80.074	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	1.526	774	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	176	272	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage	6,72%	8,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
	5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		68,72%	74,00%	

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		76,42%	64,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		0,53	2,53	
	Secteur C	Industrie manufacturière		1,24	2,41	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		0,12	4,21	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		0,00	0,88	
	Secteur F	Construction		0,00	0,00	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,20	0,10	
	Secteur H	Transports et entreposage		5,13	2,35	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	3,31%	4,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	0,00	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		2.048.45	5.909.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		29,40%	35,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		22,14%	0,00	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		31,15%	32,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	34,03%	29,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	0,91%	2,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		7,21%	10,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	1,95%	1,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit: Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Identifiant d'entité juridique: 549300T0Z7X48JW8L065

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☐ ☐ Oui	☒ ☐ ☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 3,22 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %	☐ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



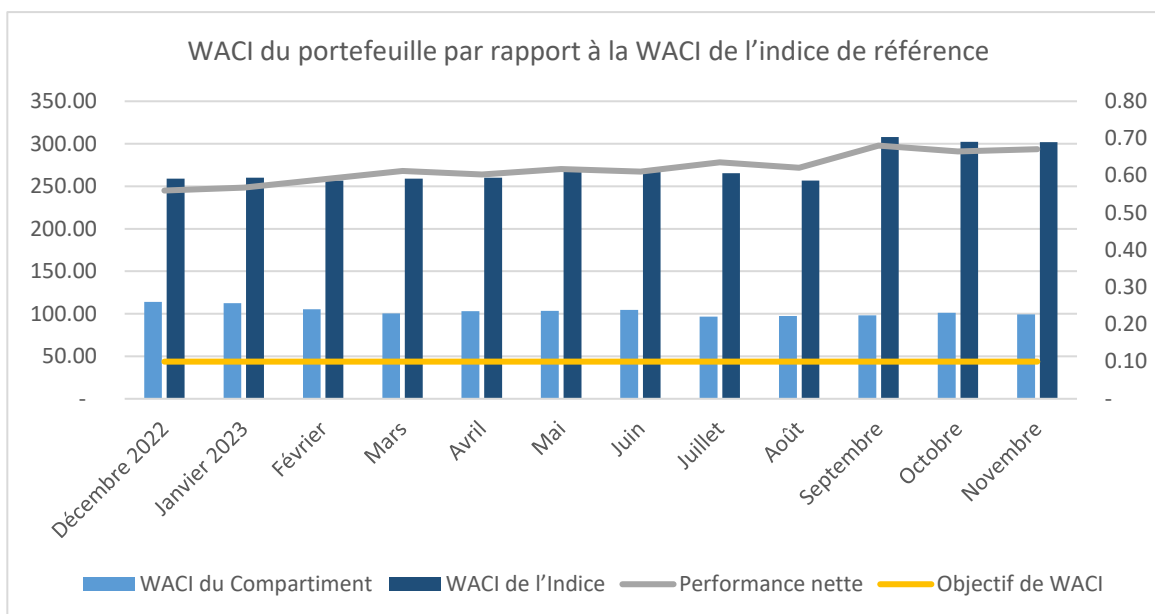
Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30 % de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. À la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	

Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

**01/12/2022 -
30/11/2023**

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Credit Suisse Ag	Activités financières et d'assurance	1,21%	CH
Rci Banque Sa	Industrie manufacturière	1,16%	FR
Aercap Ireland Cap/globa	Activités financières et d'assurance	1,16%	IE
Avolon Holdings Fndg Ltd	Activités financières et d'assurance	1,11%	IE
Unicredit Spa	Activités financières et d'assurance	1,09%	IT
Aircastle Ltd	Activités financières et d'assurance	1,09%	US
Aib Group Plc	Activités financières et d'assurance	1,08%	IE
Dae Funding Llc	Activités financières et d'assurance	1,03%	AE
Ing Groep Nv	Activités financières et d'assurance	1,03%	NL
Danske Bank A/s	Activités financières et d'assurance	1,00%	DK
Rec Limited	Activités financières et d'assurance	1,00%	IN
Deutsche Bank Ag	Activités financières et d'assurance	0,99%	DE
Barclays Plc	Activités financières et d'assurance	0,95%	GB
Intesa Sanpaolo Spa	Activités financières et d'assurance	0,94%	IT
Caixabank Sa	Activités financières et d'assurance	0,93%	ES



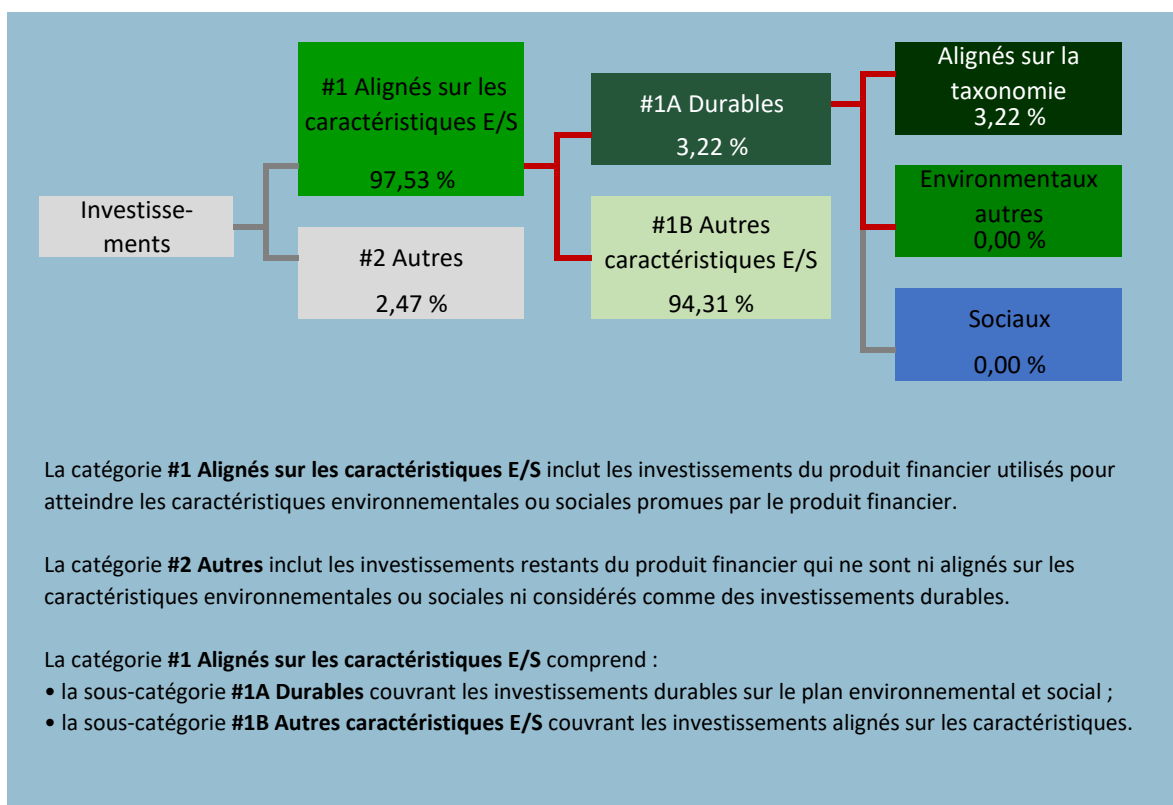
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était l'allocation des actifs ?



● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	1,39 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,47 %
Activités de services administratifs et de soutien	2,49 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,00 %
Arts, spectacles et activités récréatives	0,78 %
Construction	0,97 %
Enseignement	0,05 %
	1,36 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	43,34 %
Santé humaine et action sociale	0,34 %
Information et communication	8,70 %
Industrie manufacturière	18,27 %
Industries extractives	1,95 %
Autres activités de services	0,37 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,43 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	0,00 %
Activités immobilières	6,22 %
Transports et entreposage	7,44 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,14 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	2,23 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,60 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

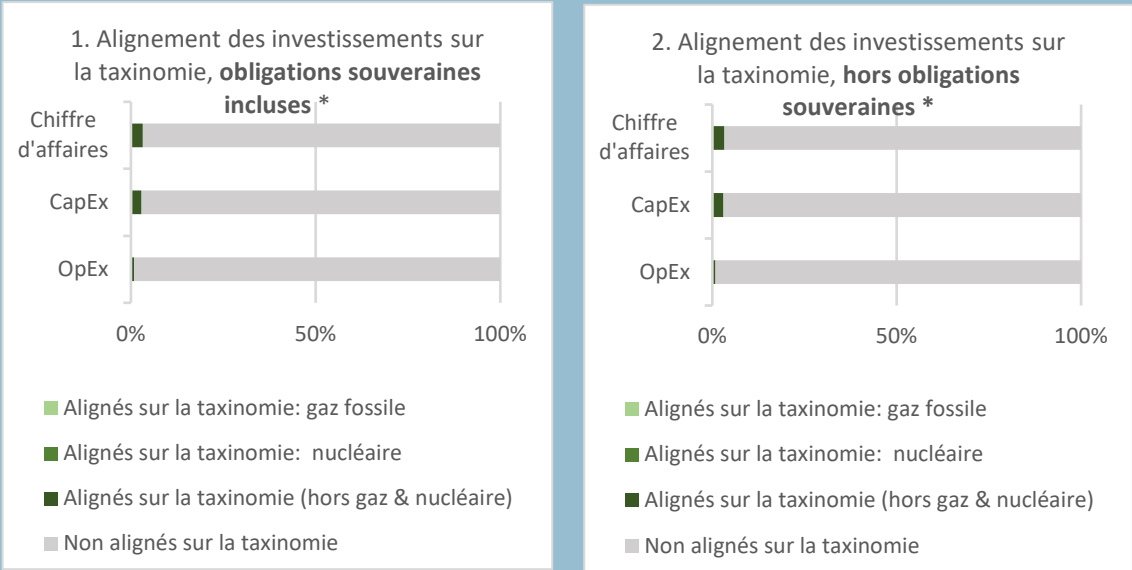
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,03%	0,16%	0,14%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,14%	0,23%	0,10%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,67%	2,52%	2,99%
Non alignés sur la taxinomie	99,16%	97,09%	96,78%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,04%	0,16%	0,15%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,14%	0,23%	0,10%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,69%	2,58%	3,06%
Non alignés sur la taxinomie	99,13%	97,02%	96,69%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,04%
Les activités habilitantes	0,84%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 4,04 %, comparé à 1,96 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report							
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité							
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises	
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	3.344.937	492.241	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.	
		Émissions de GES niveau 2		410.274	94.016		
		Émissions de GES niveau 3		3.755.211	3.391.143		
		Émissions totales de GES		7.510.422	3.977.400		
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	820	415		
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	128	172		
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		3,93%	7,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.	
	5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		Pourcentage	59,81%	77,00%	

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		76,63%	76,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	1,22	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		0,61	1,09	
	Secteur C	Industrie manufacturière		0,49	1,69	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		0,98	1,86	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		3,37	2,74	
	Secteur F	Construction		0,20	0,05	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,10	0,40	
	Secteur H	Transports et entreposage		4,31	2,58	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	1,88%	3,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	7,63	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		125.68	173.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		26,59%	35,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		19,25%	23,00%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		33,91%	34,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	28,30%	30,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	1,89%	2,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		4,68%	10,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	1,70%	3,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit:

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Identifiant d'entité juridique:

549300JY3OQ0XVIAWY52

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☐ ☐ Oui		☒ ☐ ☒ X Non	
☐	Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %	☒ X	Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,63 % d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ X	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __%	☐	ayant un objectif social
☐		☐	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

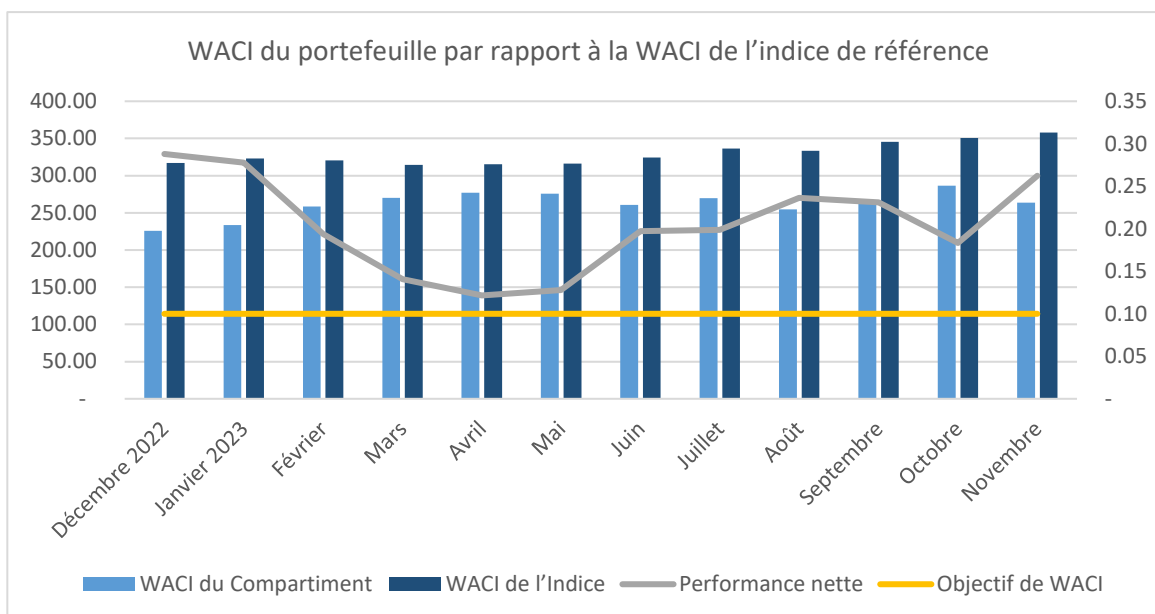
La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.



● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10% de leur chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30 % de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: ICE BofA BB-B US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit

Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	Les risques sont liés à l'objectif d'empreinte carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01/12/2022 -
30/11/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
American Airlines Inc	Transports et entreposage	1,98%	US
Transdigm Inc	Industrie manufacturière	1,88%	US
Caesars Entertain Inc	Arts, spectacles et activités récréatives	1,72%	US
Albertsons Cos/safeway	Commerce; réparation d'automobiles et de	1,62%	US
Connect Finco Sarl/conne	Information et communication	1,44%	GB
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	Transports et entreposage	1,38%	US
Six Flags Entertainment	Arts, spectacles et activités récréatives	1,23%	US
Carnival Corp	Transports et entreposage	1,22%	US
Las Vegas Sands Corp	Arts, spectacles et activités récréatives	1,19%	US
Jaguar Land Rover Auto	Industrie manufacturière	1,18%	GB
Amkor Technology Inc	Industrie manufacturière	1,15%	US
Icahn Enterprises/fin	Activités financières et d'assurance	1,13%	US
Spirit Aerosystems Inc	Industrie manufacturière	1,11%	US
Tenet Healthcare Corp	Santé humaine et action sociale	1,07%	US
Ardagh Pkg Fin/hldgs Usa	Industrie manufacturière	1,06%	US

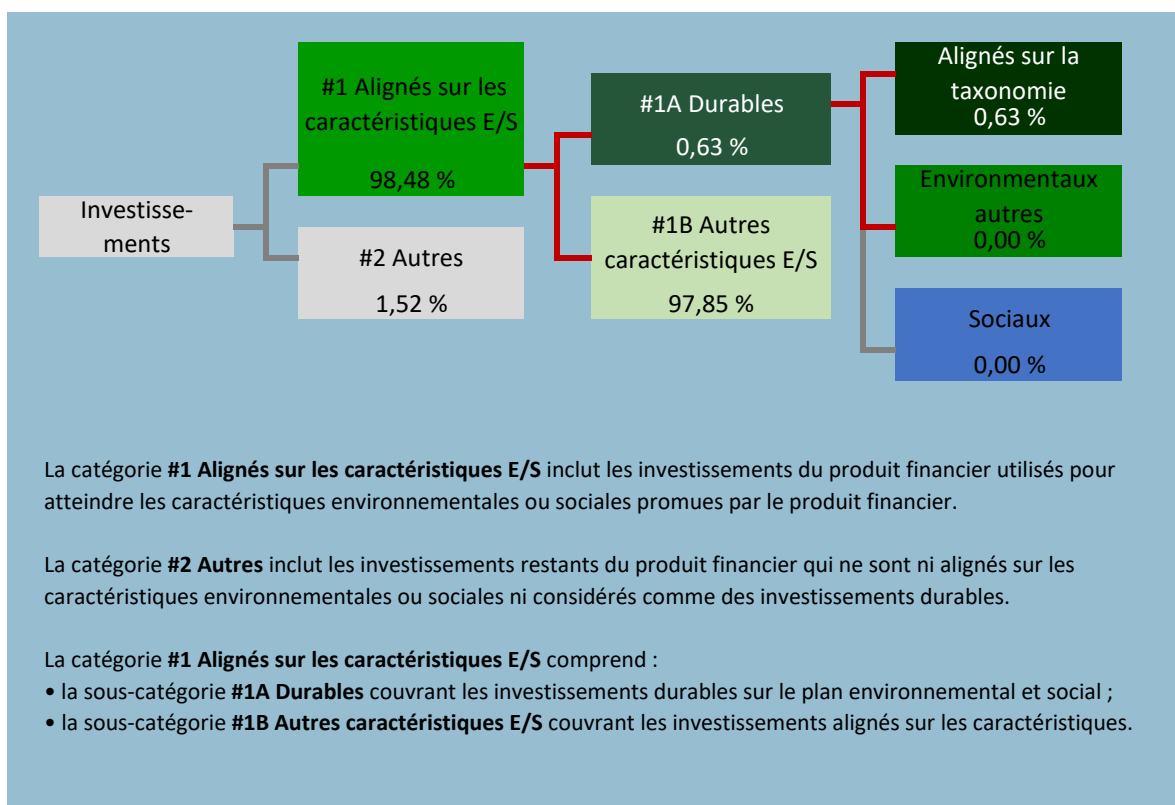


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était l'allocation des actifs ?



Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	3,40 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	3,66 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,00 %
Arts, spectacles et activités récréatives	6,94 %
Construction	0,56 %
Enseignement	0,82 %
	0,84 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	8,03 %
Santé humaine et action sociale	5,17 %
Information et communication	14,64 %
Industrie manufacturière	23,40 %
Industries extractives	7,75 %
Autres activités de services	0,00 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,17 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	0,11 %
Activités immobilières	5,50 %
Transports et entreposage	11,94 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	1,21 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	3,29 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	1,03 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

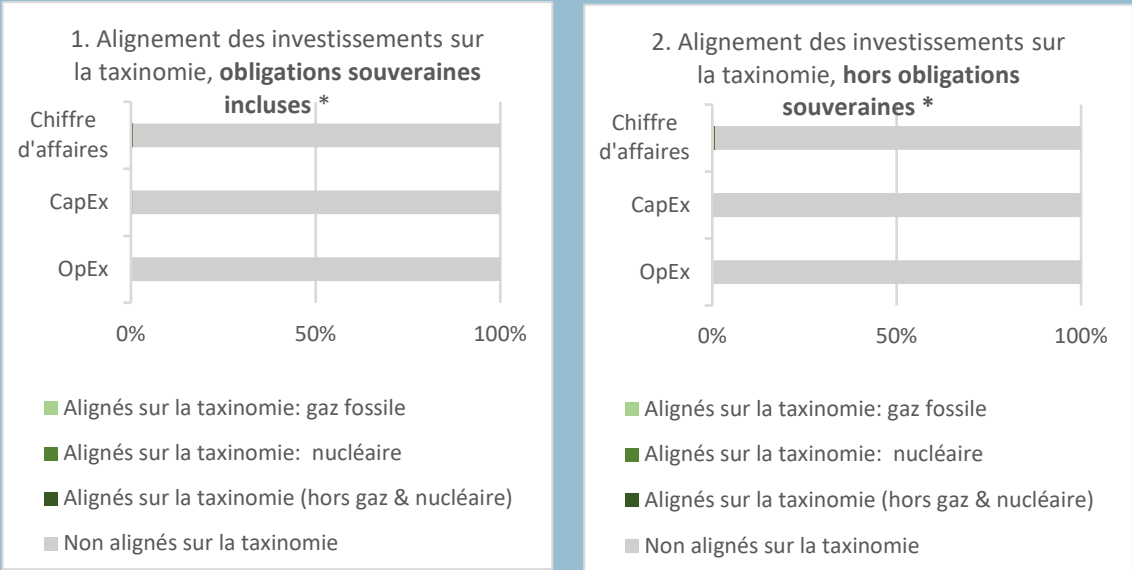
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,43%	0,46%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,00%	0,00%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,00%	0,05%	0,16%
Non alignés sur la taxinomie	100,00%	99,53%	99,37%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,43%	0,47%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,00%	0,00%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,00%	0,05%	0,16%
Non alignés sur la taxinomie	100,00%	99,52%	99,36%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,00%
Les activités habilitantes	0,01%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 2,34 %, comparé à 0,54 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report							
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité							
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises	
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	736.505	125.537	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.	
		Émissions de GES niveau 2		69.098	41.226		
		Émissions de GES niveau 3		805.604	975.911		
		Émissions totales de GES		1.611.207	1.142.674		
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	1.341	842		
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	312	290		
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		4,71%	8,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.	
	5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		Pourcentage	81,09%	79,00%	

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		87,63%	66,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		1,05	1,32	
	Secteur C	Industrie manufacturière		1,93	2,73	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		3,12	0,73	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		1,10	0,00	
	Secteur F	Construction		0,00	0,34	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,08	0,10	
	Secteur H	Transports et entreposage		3,17	3,56	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	1,55%	4,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	77,25	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		272.27	862.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		32,38%	31,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		16,03%	3,00%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		29,05%	32,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	34,48%	30,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	0,72%	1,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		8,86%	9,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	1,09%	2,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit: Muzinich Sustainable Credit Fund
Identifiant d'entité juridique: 549300J0XERWY3FZ4D65

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☐ ☐ Oui		☒ ☐ ☒ X Non	
☐	Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %	☒ X	Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 5,72 % d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ X	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __%	☐	ayant un objectif social
☐		☐	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

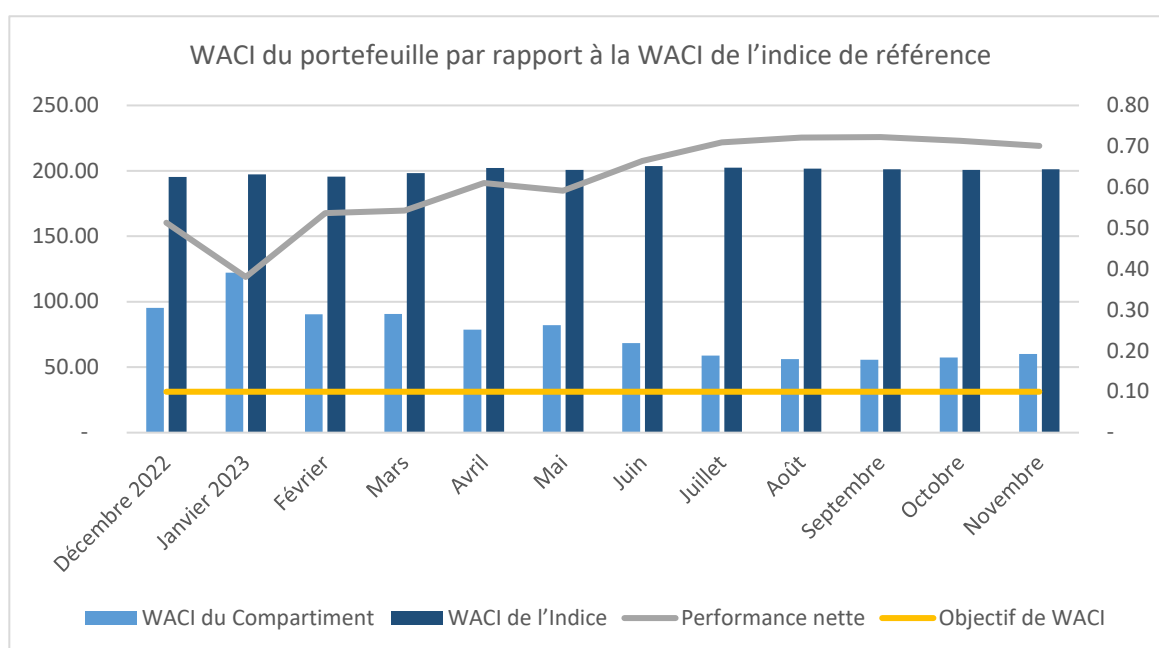
Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.



Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 5 % de son chiffre d'affaires de la production de boissons alcoolisées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 5 % de son chiffre d'affaires de la production ou la distribution de divertissement pour adultes ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 5 % de son chiffre d'affaires de la fabrication d'articles à base de fourrure ou de cuir spécialisé ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 5 % de son chiffre d'affaires de la mise à disposition de jeux commerciaux ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 5 % de son chiffre d'affaires de contrats militaires ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 5 % de son chiffre d'affaires de la production d'énergie nucléaire et de services connexes ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de formes conventionnelles ou non conventionnelles de pétrole et de gaz ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires annuel de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction du charbon ou de la production d'électricité liée au charbon ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) inscrit sur la liste des
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.
Le rang centile du score ESG d'un émetteur par rapport à ses pairs du secteur.	Ce produit financier détenait 1 émetteur (0,15 % en termes de pondération) qui est considéré par un fournisseur indépendant de données ESG comme se classant en dessous du score médian du secteur par rapport à un groupe de pairs du secteur.



Indice de référence: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes.

Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'aucune position du portefeuille n'a enfreint de manière significative les lignes directrices au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	

Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	

Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Standard Chartered Plc	Activités financières et d'assurance	1,72%	GB
Westpac Banking Corp	Activités financières et d'assurance	1,58%	AU
Vena Energy Cap Pte Ltd	Construction	1,47%	SG
Aust & Nz Banking Group	Activités financières et d'assurance	1,46%	AU
Unicredit Spa	Activités financières et d'assurance	1,29%	IT
Veolia Environnement Sa	Production et distribution d'eau;	1,09%	FR
Sysco Corporation	Commerce; réparation d'automobiles et de	1,01%	US
Sweihaan Pv Power Co Pjsc	Construction	1,00%	AE
Rec Limited	Activités financières et d'assurance	0,98%	IN
Bank Of America Corp	Activités financières et d'assurance	0,98%	US
Fibria Overseas Finance	Industrie manufacturière	0,97%	BR
Morgan Stanley	Activités financières et d'assurance	0,97%	US
T-mobile Usa Inc	Information et communication	0,93%	US
Broadcom Crp / Caymn Fi	Industrie manufacturière	0,90%	US
Advance Auto Parts	Commerce; réparation d'automobiles et de	0,89%	US

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01/12/2022 -
30/11/2023



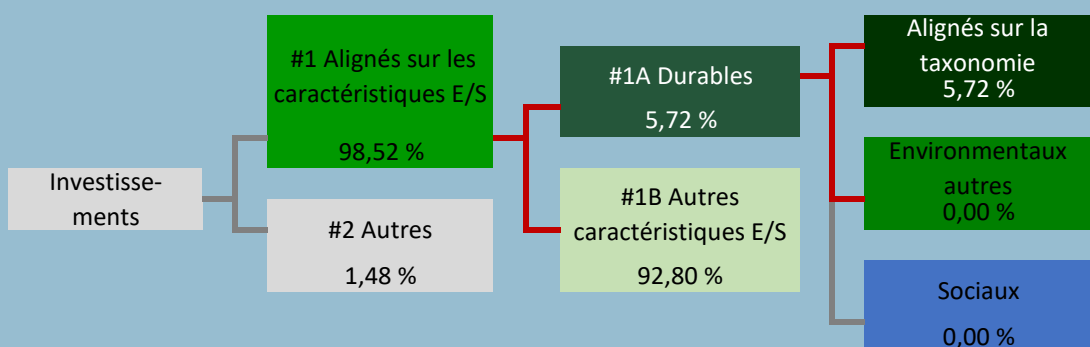
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	1,42 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	1,64 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,00 %
Arts, spectacles et activités récréatives	0,00 %
Construction	3,15 %
Enseignement	0,00 %
	2,91 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	35,97 %
Santé humaine et action sociale	0,26 %
Information et communication	10,16 %
Industrie manufacturière	20,14 %
Industries extractives	0,76 %
Autres activités de services	0,03 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,63 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	0,00 %
Activités immobilières	9,30 %
Transports et entreposage	3,97 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	1,09 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	6,79 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,29 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

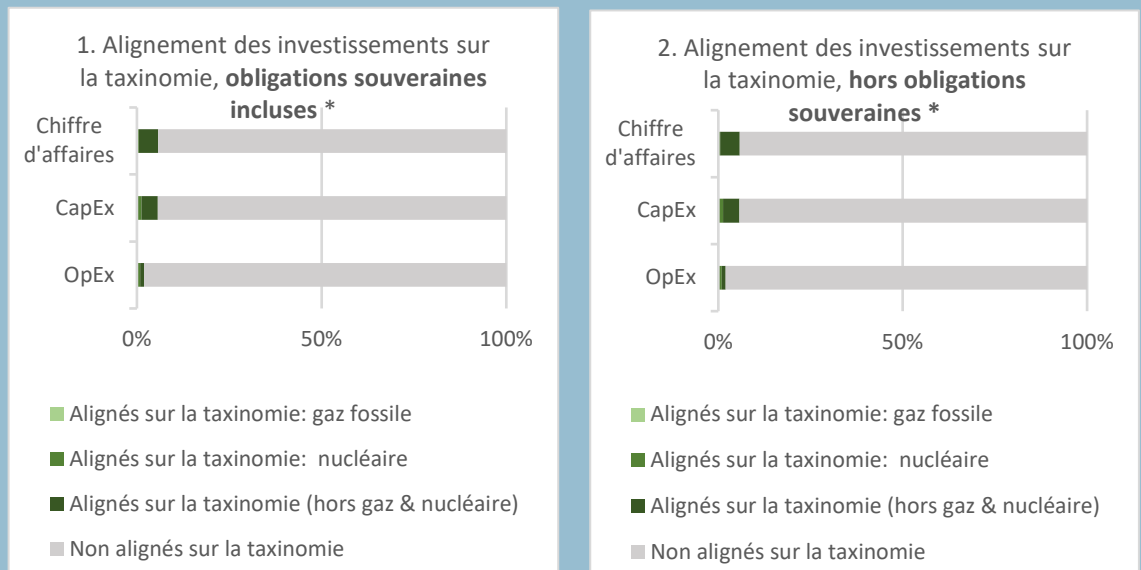
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,04%	0,12%	0,01%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,84%	1,12%	0,50%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	1,03%	4,42%	5,21%
Non alignés sur la taxinomie	98,08%	94,34%	94,28%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,04%	0,12%	0,01%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,85%	1,14%	0,51%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	1,05%	4,48%	5,28%
Non alignés sur la taxinomie	98,06%	94,26%	94,19%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,00%
Les activités habilitantes	0,90%

réalisables.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 3,56 %, comparé à 6,76 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report					
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	61.138	6.826	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
	Émissions de GES niveau 2		6.867	2.241	
	Émissions de GES niveau 3		68.006	64.012	
	Émissions totales de GES		136.011	73.079	
2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	1.202	442	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	92	154	
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		4,82%	6,00%	

gaz à effet de serre

Émissions de	5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	Pourcentage	64,04%	79,00%	
	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		66,96%	92,00%	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
Émissions de gaz à effet de serre	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	1,22	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		0,61	1,10	
	Secteur C	Industrie manufacturière		0,89	2,27	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		2,28	3,56	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		0,00	0,53	
	Secteur F	Construction		0,20	0,00	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,07	0,68	
	Secteur H	Transports et entreposage		1,10	3,07	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	2,41%	3,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	0,00	0,00	

Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		12.271.90	2.735.00	
Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		36,63%	39,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		24,53%	24,00%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		35,38%	32,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	32,02%	39,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						

Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	0,20%	3,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		6,35%	10,00%	
Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption		0,49%	4,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit:

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Identifiant d'entité juridique:

549300T036TR20Y6DW57

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☐ Oui

☒ Non

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,46 % d'investissements durables

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

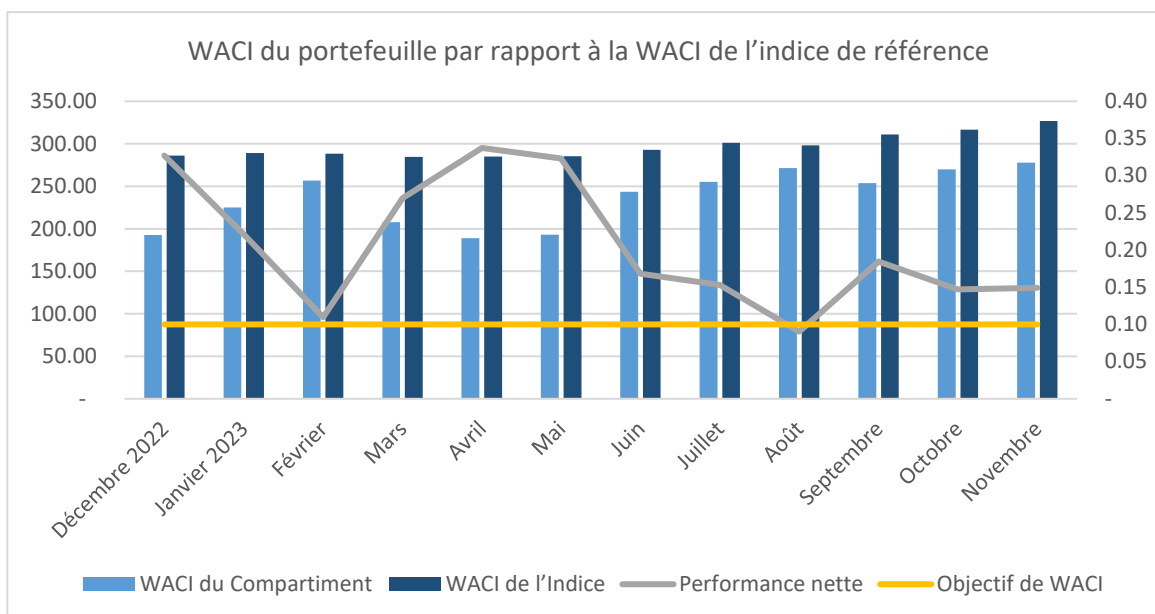
La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.



● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30 % de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: ICE BofA US Cash Pay High Yield Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquelles sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit

Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	Les risques sont liés à l'objectif d'empreinte carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01/12/2022 -
30/11/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Caesars Entertain Inc	Arts, spectacles et activités récréatives	2,45%	US
Albertsons Cos/safeway	Commerce; réparation d'automobiles et de	1,85%	US
American Airlines Inc	Transports et entreposage	1,80%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Information et communication	1,46%	US
Treasury Bill	Administration publique et défense; sécurité	1,44%	US
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	Transports et entreposage	1,33%	US
Hat Holdings I Llc/hat	Activités immobilières	1,32%	US
Enviva Partners Lp/fin C	Industrie manufacturière	1,30%	US
Muzinich Eu Cre Al-heuraccnx	Activités financières et d'assurance	1,20%	IE
Irb Holding Corp	Hébergement et restauration	1,18%	US
Hyatt Hotels Corp	Hébergement et restauration	1,09%	US
Citgo Petroleum Corp	Industrie manufacturière	1,07%	US
Calpine Construction Finance Co	Production et distribution d'électricité, de	1,04%	US
Fce Bank Plc	Industrie manufacturière	1,03%	GB
Deutsche Bank Ag	Activités financières et d'assurance	0,94%	DE

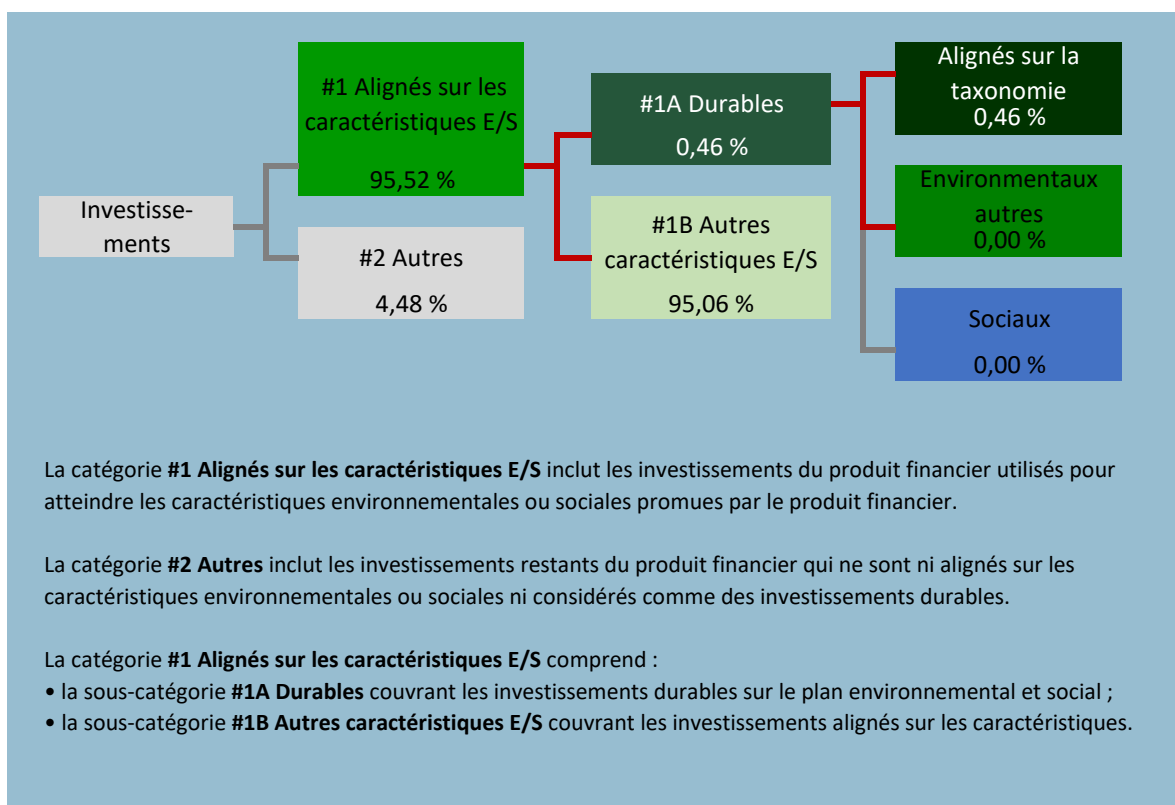


L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

Quelle était l'allocation des actifs ?



● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	3,75 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	1,55 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,00 %
Arts, spectacles et activités récréatives	5,04 %
Construction	1,69 %
Enseignement	0,03 %
	3,06 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	11,72 %
Santé humaine et action sociale	4,25 %
Information et communication	10,57 %
Industrie manufacturière	22,69 %
Industries extractives	7,74 %
Autres activités de services	0,00 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,50 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	1,62 %
Activités immobilières	4,40 %
Transports et entreposage	9,45 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	1,01 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	4,70 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	1,76 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

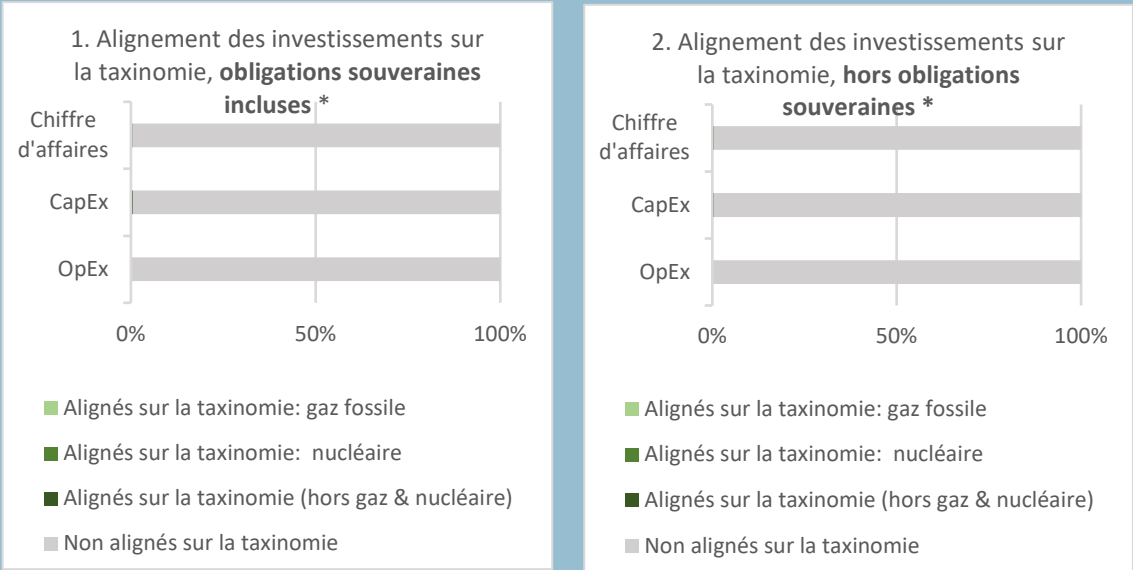
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,08%	0,06%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,08%	0,04%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,01%	0,34%	0,38%
Non alignés sur la taxinomie	99,99%	99,50%	99,52%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,09%	0,07%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,08%	0,04%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,01%	0,37%	0,40%
Non alignés sur la taxinomie	99,99%	99,55%	99,51%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,00%
Les activités habilitantes	0,18%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 2,41 %, comparé à 0,75 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report						
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	618.091	69.602	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
		Émissions de GES niveau 2		95.183	16.383	
		Émissions de GES niveau 3		713.274	535.264	
		Émissions totales de GES		1.426.547	621.248	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	1.859	905	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	272	335	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage	7,27%	7,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	76,77%		76,00%		

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		66,05%	74,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		1,27	2,97	
	Secteur C	Industrie manufacturière		1,50	2,21	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		7,78	2,32	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		0,00	0,88	
	Secteur F	Construction		0,00	0,16	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,07	0,08	
	Secteur H	Transports et entreposage		1,73	3,80	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	0,72%	4,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	0,00	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		2.793.99	1.969.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		31,12%	33,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		10,26%	3,00%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		29,70%	34,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	33,08%	29,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	0,23%	1,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		13,92%	9,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	0,86%	1,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit: Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
Identifiant d'entité juridique: 549300ND8K253GYQK585

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☐ ☐ **Oui**

☒ ☐ ☒ **Non**

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 3,78 % d'investissements durables

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

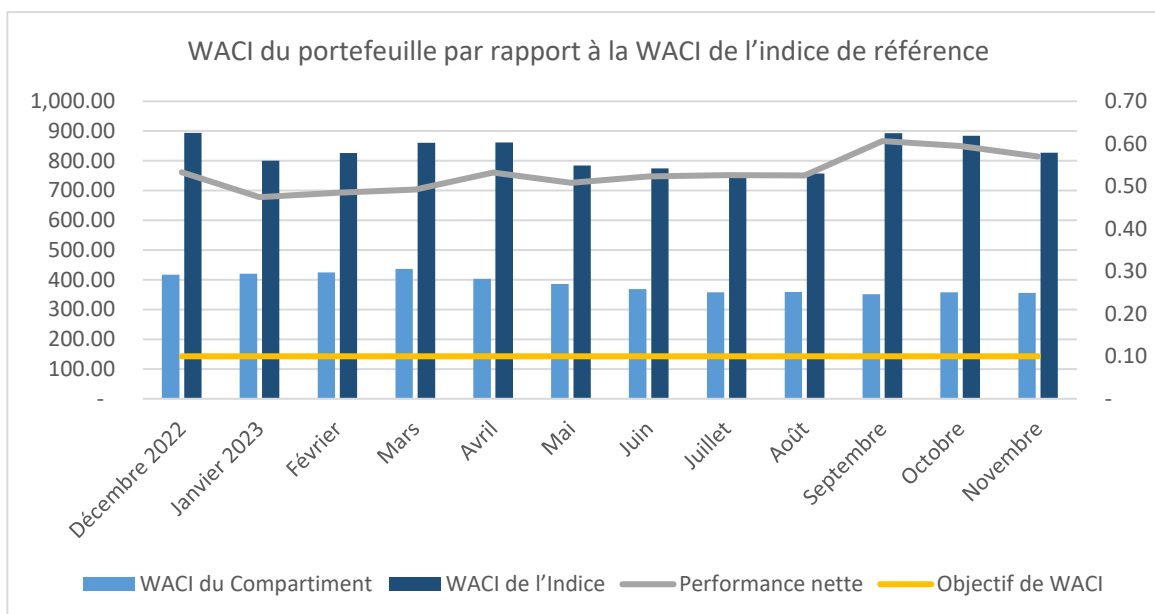
La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.



● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30 % de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: ICE BofA ML Custom Emerging Markets Short Duration Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	

Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

**01/12/2022 -
30/11/2023**

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Petroleos Mexicanos	Industrie manufacturière	2,67%	MX
Huarong Finance 2017 Co	Activités financières et d'assurance	1,52%	CN
Ecopetrol Sa	Industrie manufacturière	1,50%	CO
Leviathan Bond Ltd	Industries extractives	1,33%	IL
Bancolombia Sa	Activités financières et d'assurance	1,28%	CO
Teva Pharm Fnc NI li	Industrie manufacturière	1,21%	IL
Fortune Star Bvi Ltd	Hébergement et restauration	1,20%	CN
Mirae Asset Securities	Activités financières et d'assurance	1,19%	KR
Vena Energy Cap Pte Ltd	Construction	1,13%	SG
Fce Bank Plc	Industrie manufacturière	1,11%	GB
Power Finance Corp Ltd	Activités financières et d'assurance	1,10%	IN
Enegean Israel Finance	Industries extractives	1,09%	IL
Kosmos Energy Ltd	Industries extractives	1,09%	GH
Dae Funding Llc	Activités financières et d'assurance	1,08%	AE
Grupo Inversiones Surame	Activités financières et d'assurance	1,08%	CO

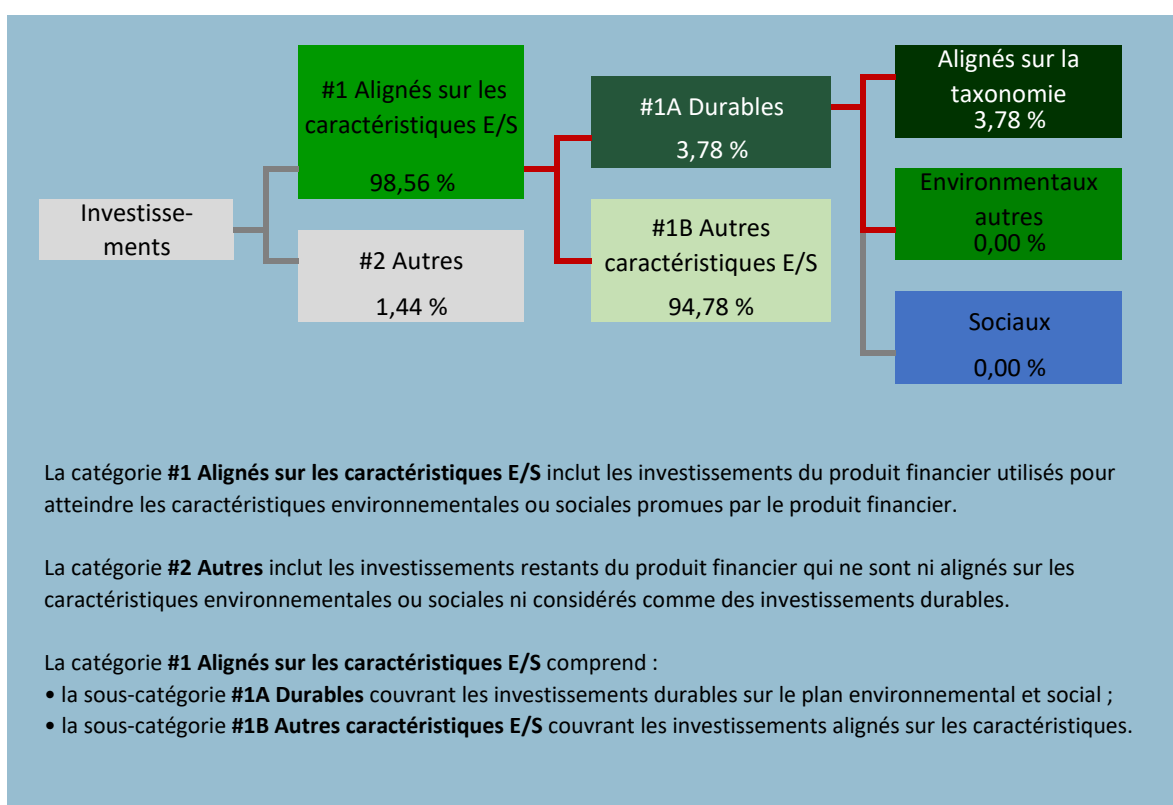


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était l'allocation des actifs ?



Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	2,90 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	0,80 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,00 %
Arts, spectacles et activités récréatives	1,48 %
Construction	2,79 %
Enseignement	1,80 %
	4,59 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	22,52 %
Santé humaine et action sociale	0,00 %
Information et communication	8,45 %
Industrie manufacturière	25,65 %
Industries extractives	8,25 %
Autres activités de services	0,00 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	1,19 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	1,38 %
Activités immobilières	6,23 %
Transports et entreposage	6,85 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,00 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	3,44 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,24 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE?

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

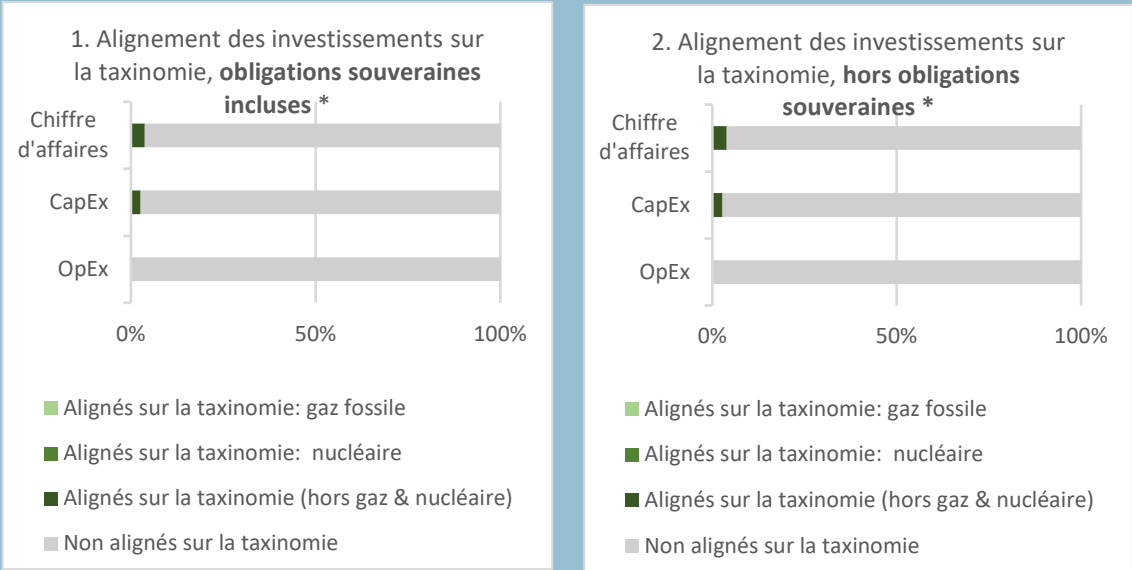
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,01%	0,02%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,00%	0,00%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,00%	2,63%	3,77%
Non alignés sur la taxinomie	100,00%	97,36%	96,22%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,01%	0,02%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,00%	0,00%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,00%	2,71%	3,87%
Non alignés sur la taxinomie	100,00%	97,28%	96,11%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,09%
Les activités habilitantes	0,23%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 3,48 %, comparé à 3,84 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report						
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	564.327	183.985	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
		Émissions de GES niveau 2		203.520	43.685	
		Émissions de GES niveau 3		767.847	632.672	
		Émissions totales de GES		1.535.695	860.342	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	1.882	1.070	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	443	464	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage	22,56%	5,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	80,27%		71,00%		

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		78,41%	66,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		1,10	0,19	
	Secteur C	Industrie manufacturière		2,09	2,34	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		0,47	0,72	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		3,64	0,00	
	Secteur F	Construction		0,00	0,00	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,17	0,07	
	Secteur H	Transports et entreposage		5,82	1,22	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	9,17%	1,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	0,00	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		4.348.04	514.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		56,28%	38,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		0,00%	13,00%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		22,78%	31,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	50,13%	33,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	7,13%	2,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		15,61%	13,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	7,32%	2,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit: Muzinich Global Tactical Credit Fund
Identifiant d'entité juridique: 549300914IEWVSQ6QI72

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☐ ☐ Oui		☒ ☐ ☒ X Non	
☐	Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %	☒ X	Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 2,95 % d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ X	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %	☐	ayant un objectif social
☐		☐	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



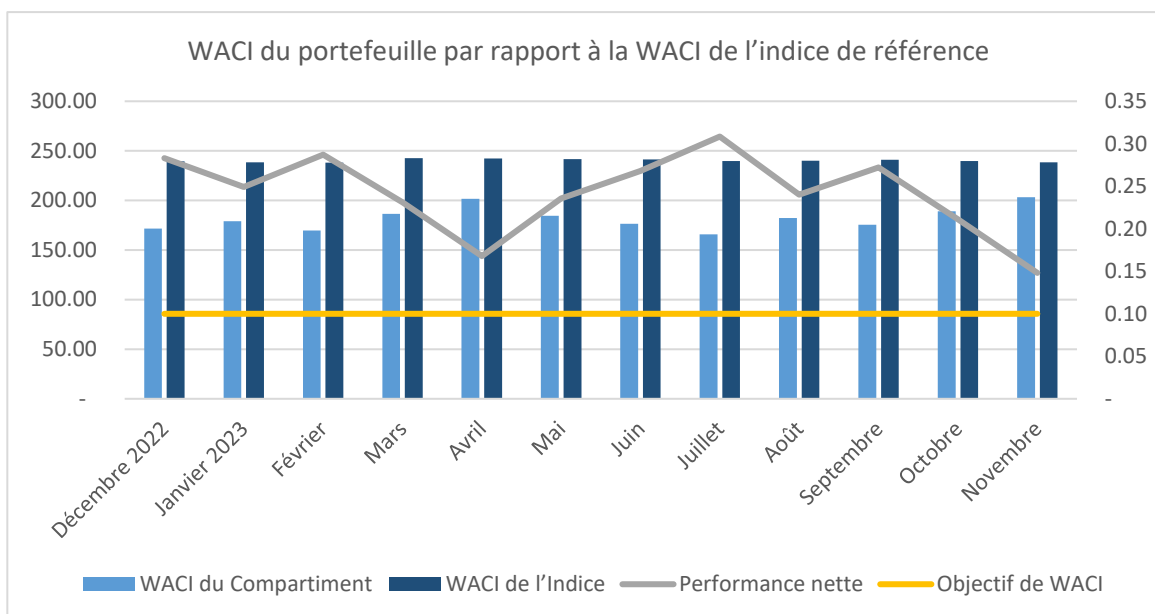
Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires annuel de jeux d'argent commerciaux ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires annuel de la production ou la distribution de divertissement pour adultes ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires annuel de la production de tabac ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires annuel de l'extraction du charbon ou de la production d'électricité liée au charbon.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: ICE BofA Global Corporate & High Yield Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	

Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01/12/2022 -
30/11/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Us Treasury N/b	Administration publique et défense; sécurité	13,33%	US
Treasury Bill	Administration publique et défense; sécurité	2,83%	US
T-mobile Usa Inc	Information et communication	1,59%	US
Hca Inc	Santé humaine et action sociale	1,53%	US
Fce Bank Plc	Industrie manufacturière	1,35%	GB
Kraft Heinz Foods Co	Industrie manufacturière	1,17%	US
Sprint Capital Corp	Information et communication	1,12%	US
Sherwin-williams Co	Industrie manufacturière	1,03%	US
Constellation Brands Inc	Industrie manufacturière	0,97%	US
Starbucks Corp	Hébergement et restauration	0,96%	US
Cvs Health Corp	Commerce; réparation d'automobiles et de	0,90%	US
Nasdaq Inc	Activités financières et d'assurance	0,80%	US
Albertsons Cos/safeway	Commerce; réparation d'automobiles et de	0,78%	US
Viterra Finance Bv	Commerce; réparation d'automobiles et de	0,75%	NL
Oracle Corp	Information et communication	0,74%	US



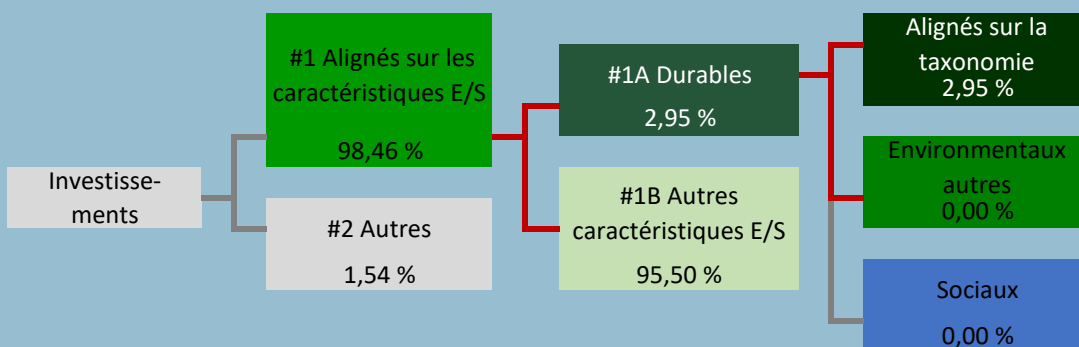
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	3,32 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	1,74 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,00 %
Arts, spectacles et activités récréatives	0,00 %
Construction	0,91 %
Enseignement	0,00 %
	2,29 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	14,48 %
Santé humaine et action sociale	1,90 %
Information et communication	8,20 %
Industrie manufacturière	26,94 %
Industries extractives	1,94 %
Autres activités de services	0,32 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,88 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	16,16 %
Activités immobilières	4,37 %
Transports et entreposage	8,47 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,64 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	5,46 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,43 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

☒ **X** Oui, _____

☒ **X** Dans le gaz fossile

☒ **X** Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

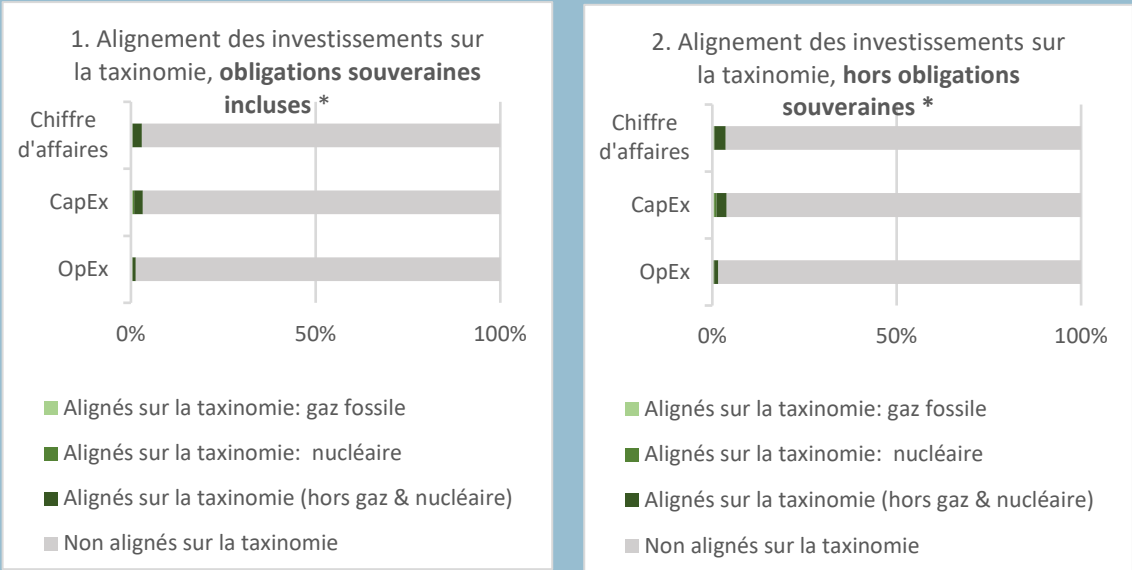
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,04%	0,43%	0,35%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,38%	0,47%	0,11%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,89%	2,32%	2,49%
Non alignés sur la taxinomie	98,69%	96,78%	97,05%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,05%	0,53%	0,43%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,47%	0,57%	0,13%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	1,08%	2,83%	3,04%
Non alignés sur la taxinomie	98,40%	96,07%	96,40%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,37%
Les activités habilitantes	1,16%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 2,28 %, comparé à 1,12 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report						
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	811.452	117.220	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
		Émissions de GES niveau 2		109.253	31.392	
		Émissions de GES niveau 3		920.706	971.890	
		Émissions totales de GES		1.841.411	1.120.502	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	1.508	666	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	204	204	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage	7,15%	10,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	70,04%		74,00%		

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		74,73%	66,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		0,79	1,22	
	Secteur C	Industrie manufacturière		0,40	2,40	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		1,08	1,00	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		2,27	1,07	
	Secteur F	Construction		0,00	0,00	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,06	0,30	
	Secteur H	Transports et entreposage		3,49	4,36	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	3,91%	4,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	65,06	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		7.097.31	754.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		30,88%	37,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		19,16%	32,00%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		33,17%	35,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	30,17%	31,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	0,53%	2,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		7,16%	15,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	0,90%	2,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit:

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Identifiant d'entité juridique:

5493002D54TFNT7E2J18

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

Oui	Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 4,35 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %	☐ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



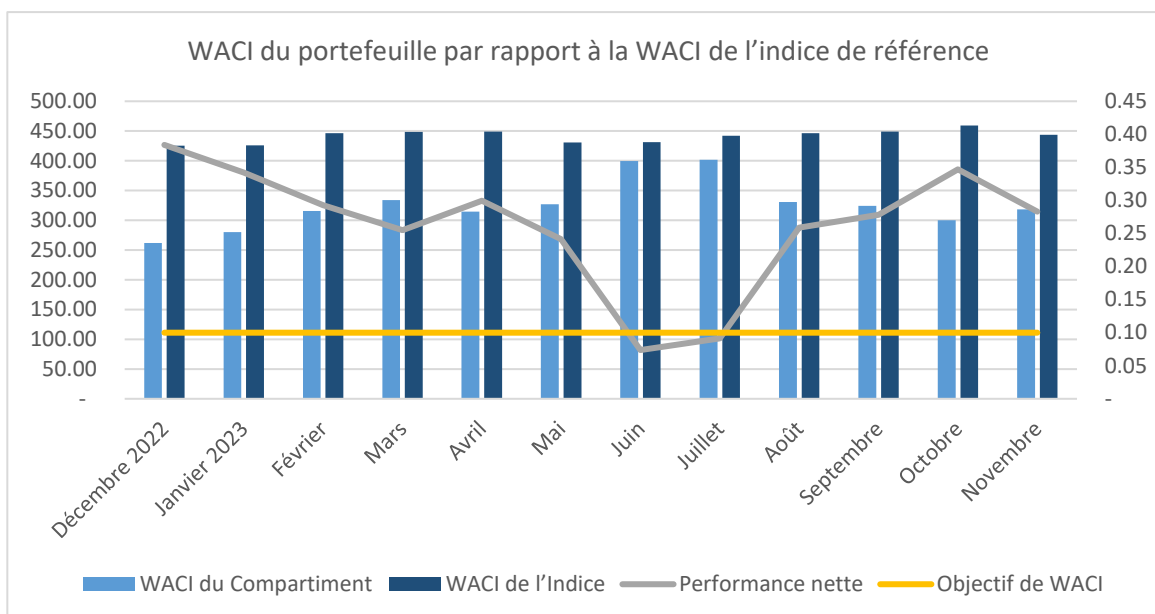
Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30 % de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: ICE BofA Asian Dollar Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	

Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01/12/2022 -
30/11/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Cathay Pac Mtn Fin Hk	Transports et entreposage	2,42%	HK
China Cinda 2020 I Mngmn	Activités financières et d'assurance	2,35%	CN
Bank Of East Asia Ltd	Activités financières et d'assurance	2,01%	HK
Star Energy Co Issue	Production et distribution d'électricité, de	1,98%	ID
Fortune Star Bvi Ltd	Hébergement et restauration	1,96%	CN
Upl Corp Ltd	Industrie manufacturière	1,94%	IN
Prosus Nv	Information et communication	1,92%	CN
Meituan	Information et communication	1,88%	CN
Huarong Finance 2017 Co	Activités financières et d'assurance	1,85%	CN
Enn Clean Energy	Production et distribution d'électricité, de	1,77%	CN
Hyundai Assan Otomotiv	Industrie manufacturière	1,77%	KR
Kookmin Bank	Activités financières et d'assurance	1,67%	KR
Dah Sing Bank Ltd	Activités financières et d'assurance	1,65%	HK
Airport Authority Hk	Transports et entreposage	1,57%	HK
Rec Limited	Activités financières et d'assurance	1,53%	IN

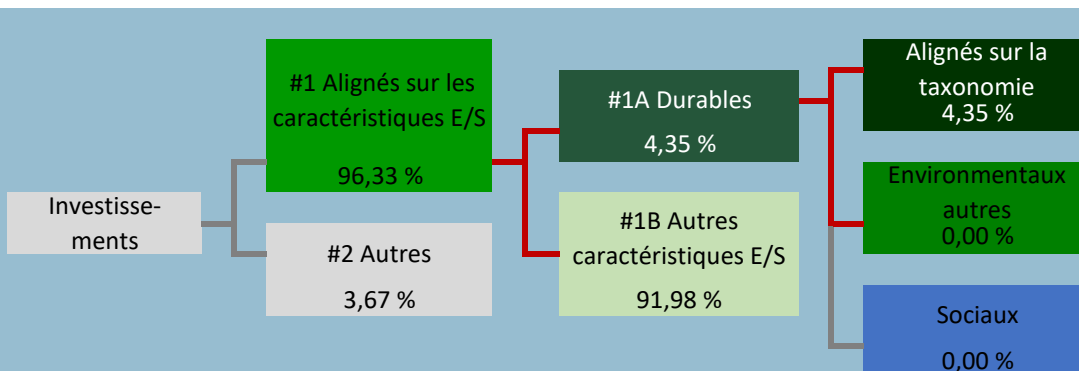


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.



Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	4,53 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	0,00 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,00 %
Arts, spectacles et activités récréatives	4,85 %
Construction	1,46 %
Enseignement	0,00 %
	9,14 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	26,64 %
Santé humaine et action sociale	0,00 %
Information et communication	8,11 %
Industrie manufacturière	20,23 %
Industries extractives	1,25 %
Autres activités de services	0,00 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,00 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	1,41 %
Activités immobilières	6,50 %
Transports et entreposage	10,00 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,00 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	1,59 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,62 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE?

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

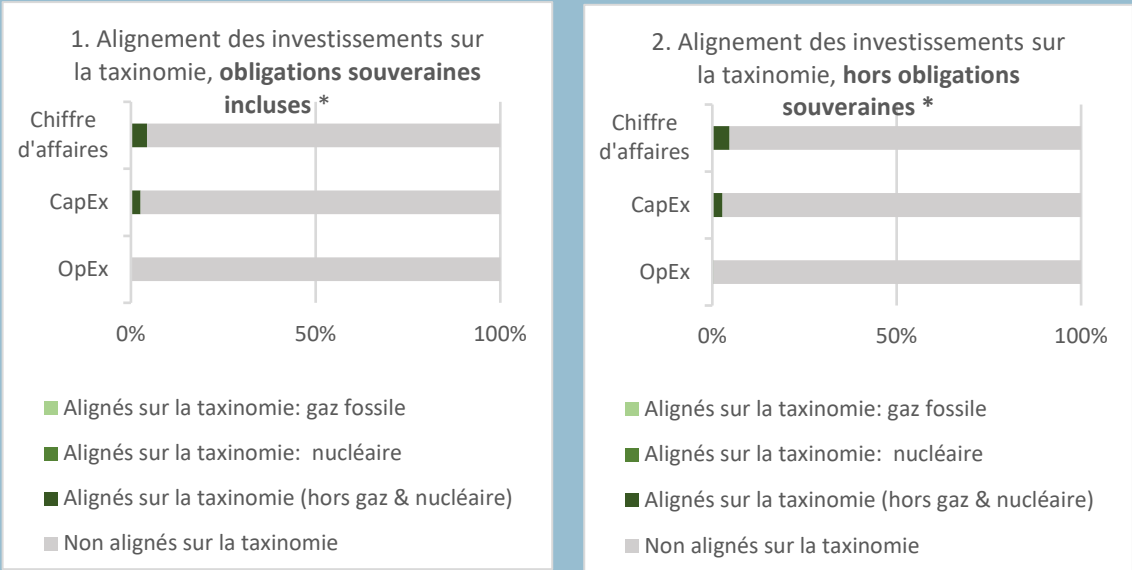
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,05%	0,03%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,00%	0,00%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,28%	2,54%	4,31%
Non alignés sur la taxinomie	99,72%	97,41%	95,65%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,06%	0,04%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,00%	0,00%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,30%	2,72%	4,62%
Non alignés sur la taxinomie	99,70%	97,22%	95,34%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,07%
Les activités habilitantes	1,10%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 3,43 %, comparé à 7,70 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report						
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	81.345	26.933	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
		Émissions de GES niveau 2		24.584	3.698	
		Émissions de GES niveau 3		105.929	94.513	
		Émissions totales de GES		211.858	125.144	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	1.446	606	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	422	390	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage	13,62%	5,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	91,07%		75,00%		

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		70,07%	100,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		3,59	1,31	
	Secteur C	Industrie manufacturière		1,54	0,13	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		2,85	0,07	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		0,00	3,64	
	Secteur F	Construction		0,34	0,00	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,00	0,10	
	Secteur H	Transports et entreposage		6,63	0,41	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	0,48%	1,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	0,00	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		6.309.29	6.462.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		70,63%	38,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		0,00%	19,00%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		20,47%	34,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	57,25%	38,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	5,73%		
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		17,41%	5,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	4,48%	1,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit:

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Identifiant d'entité juridique:

549300720XDMF6SMWG51

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☐ ☐ Oui		☒ ☐ ☒ X Non	
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %	☒ X Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 1,93 % d'investissements durables		
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ X ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE		
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE		
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %	☐ ayant un objectif social		
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables		



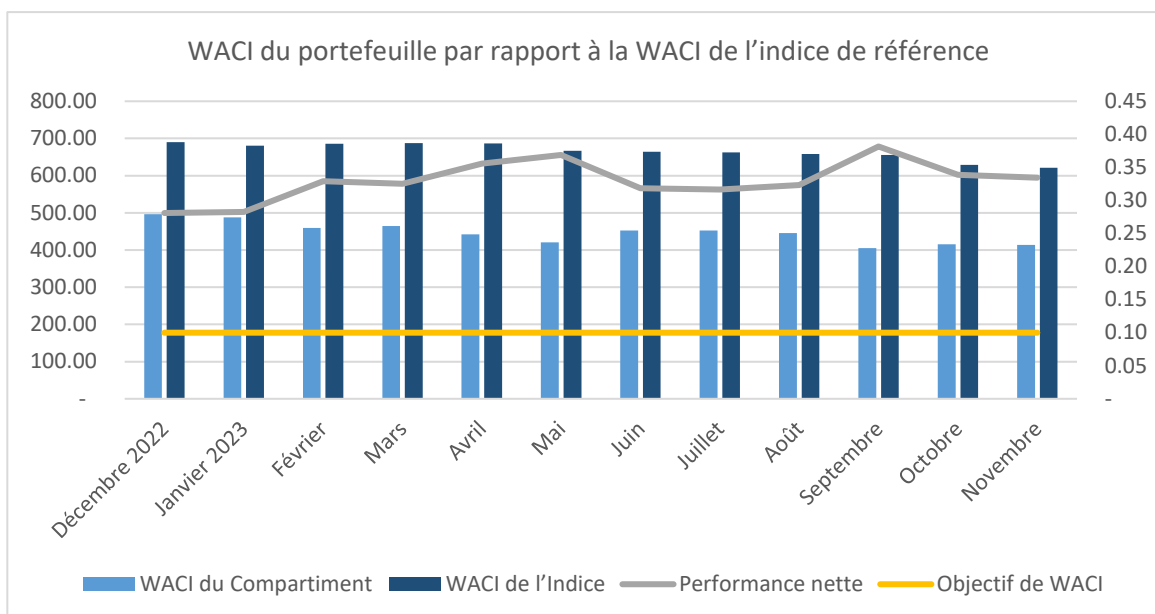
Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30 % de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: ICE BofA US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	

Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant la **plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

**01/12/2022 -
30/11/2023**

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Petroleos Mexicanos	Industrie manufacturière	2,17%	MX
Teva Pharm Fnc NI li	Industrie manufacturière	1,58%	IL
Fortune Star Bvi Ltd	Hébergement et restauration	1,51%	CN
Gold Fields Orogen Hold	Industries extractives	1,19%	ZA
Bank Leumi Le-israel	Activités financières et d'assurance	1,14%	IL
Alpek Sa De Cv	Industrie manufacturière	1,12%	MX
Ecopetrol Sa	Industrie manufacturière	1,11%	CO
America Movil Sab De Cv	Information et communication	1,10%	MX
Orbia Advance Corp Sab	Industrie manufacturière	1,07%	MX
Usiminas International	Industrie manufacturière	1,07%	BR
Bancolombia Sa	Activités financières et d'assurance	1,03%	CO
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	Activités financières et d'assurance	1,00%	IL
Pt Pertamina (persero)	Industrie manufacturière	0,96%	ID
Mdgh Gmtm Rsc Ltd	Activités financières et d'assurance	0,96%	AE
National Central Cooling	Production et distribution d'électricité, de	0,95%	AE



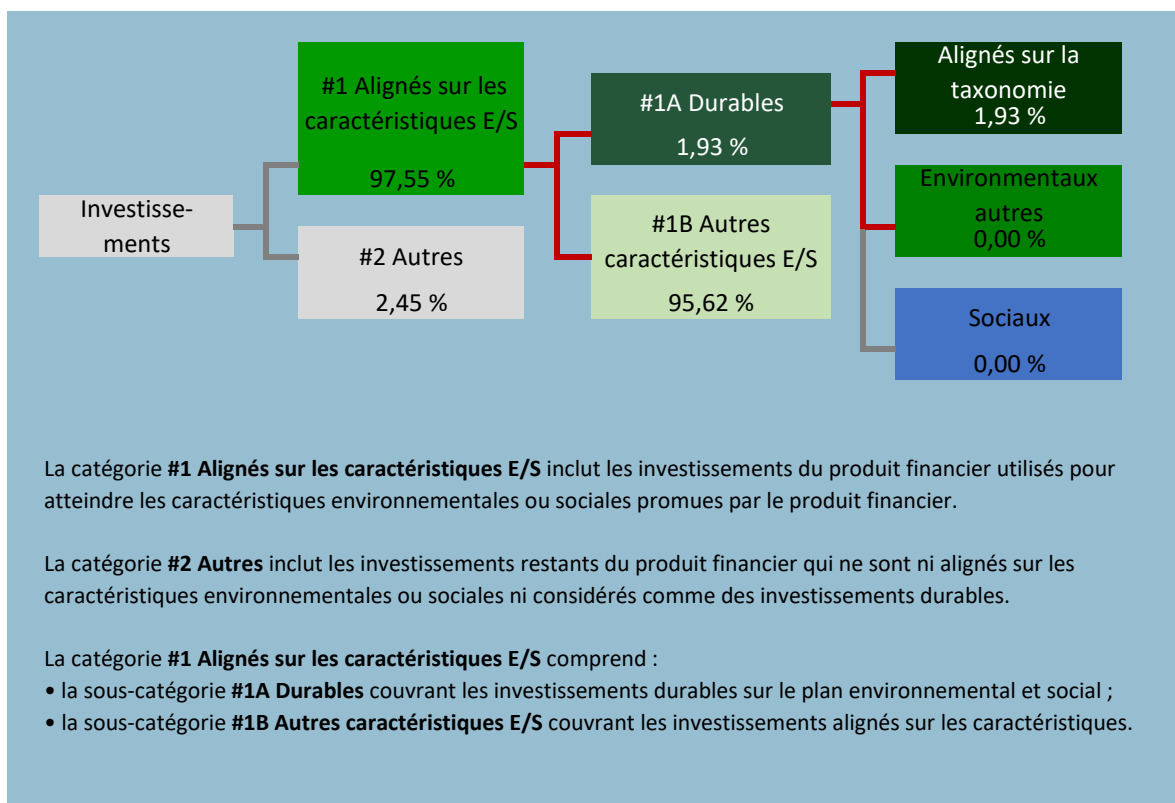
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.



Quelle était l'allocation des actifs ?



● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	2,91 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	0,88 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,00 %
Arts, spectacles et activités récréatives	1,72 %
Construction	1,63 %
Enseignement	0,67 %
	5,97 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	16,97 %
Santé humaine et action sociale	0,59 %
Information et communication	6,84 %
Industrie manufacturière	33,59 %
Industries extractives	8,26 %
Autres activités de services	0,00 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,06 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	0,70 %
Activités immobilières	5,57 %
Transports et entreposage	6,87 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,00 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	3,15 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	1,17 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

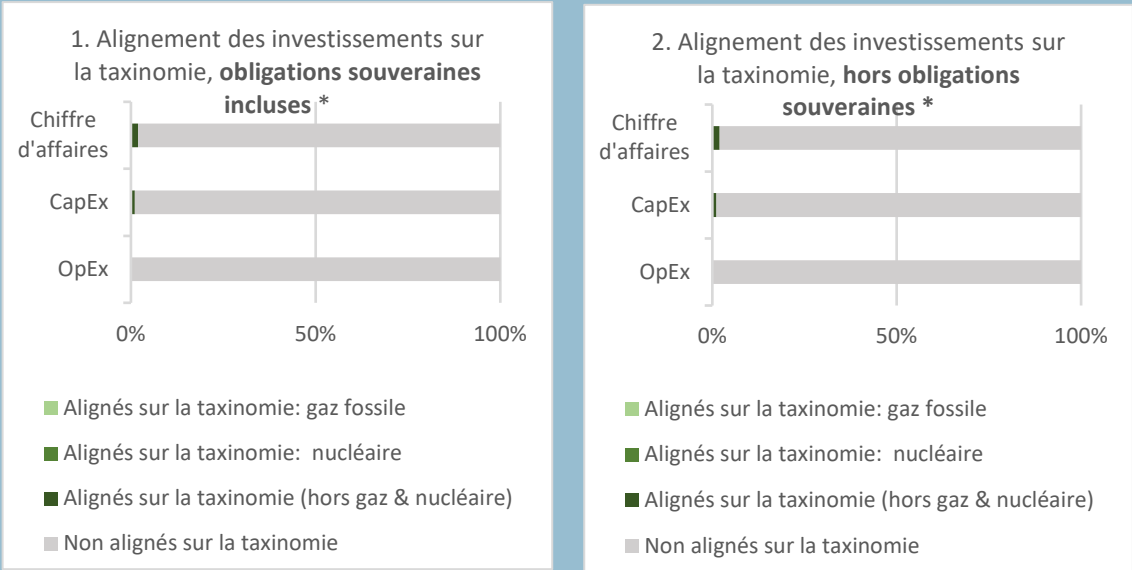
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,01%	0,01%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,01%	0,02%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,00%	1,04%	1,90%
Non alignés sur la taxinomie	100,00%	98,94%	98,07%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,01%	0,01%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,00%	0,01%	0,02%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,00%	1,08%	1,97%
Non alignés sur la taxinomie	100,00%	98,90%	98,00%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,18%
Les activités habilitantes	0,46%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 3,06 %, comparé à 2,59 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report						
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	375.490	80.607	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
		Émissions de GES niveau 2		88.847	13.256	
		Émissions de GES niveau 3		464.337	349.192	
		Émissions totales de GES		928.674	443.056	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	3.149	1.487	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	535	552	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage	21,35%	3,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	82,08%		71,00%		

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		81,40%	100,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		1,55	1,07	
	Secteur C	Industrie manufacturière		1,90	1,90	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		0,58	0,08	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		3,64	0,00	
	Secteur F	Construction		0,34	0,00	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,11	0,10	
	Secteur H	Transports et entreposage		3,38	0,89	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	9,30%	1,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	0,00	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		9.569.64	2.588.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		52,60%	35,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		0,00%	13,00%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		21,46%	33,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	56,80%	34,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	6,64%	1,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		14,67%	8,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	7,16%	2,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit:

Muzinich European Credit Alpha Fund

Identifiant d'entité juridique:

549300ZKLJE9R6P9GS41

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☐ ☐ Oui		☒ ☐ ☒ Non	
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 2,37 % d'investissements durables		
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE		
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE		
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %	☐ ayant un objectif social		
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables		



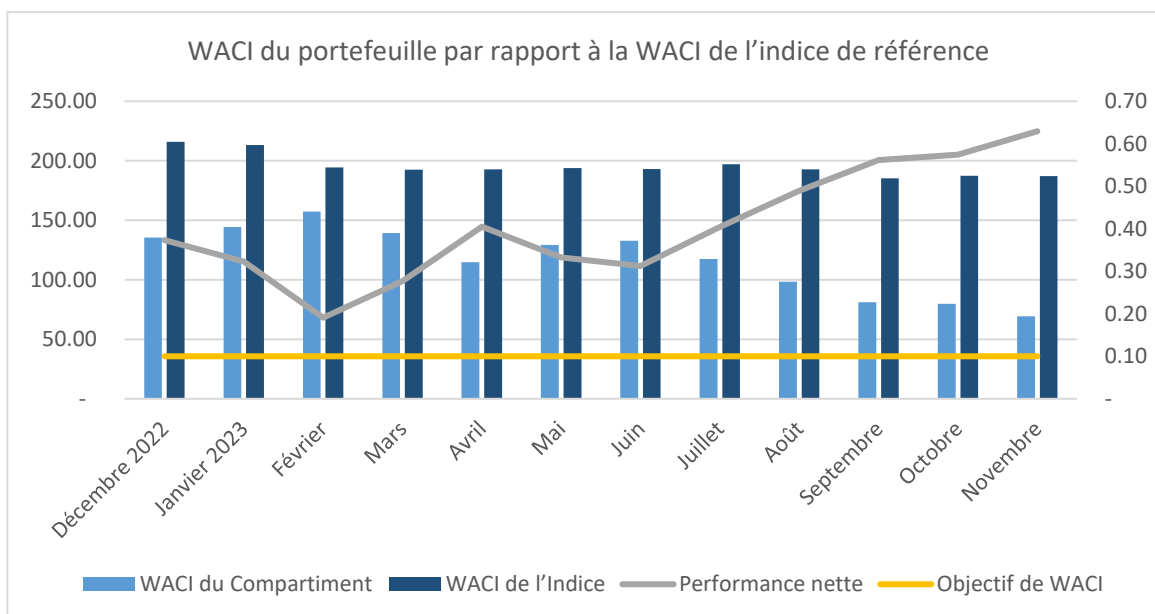
Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30 % de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. A la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: ICE BofA BB-B Euro High Yield Constrained Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	

Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

**01/12/2022 -
30/11/2023**

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Deutsche Bank Ag	Activités financières et d'assurance	2,01%	DE
Electricite De France Sa	Production et distribution d'électricité, de	1,95%	FR
Iliad	Information et communication	1,64%	FR
Lloyds Banking Group Plc	Activités financières et d'assurance	1,57%	GB
Wintershall Dea Fin 2bv	Industries extractives	1,47%	DE
Commerzbank Ag	Activités financières et d'assurance	1,44%	DE
Telefonica Emisiones Sau	Information et communication	1,42%	ES
Altice France Holding Sa	Information et communication	1,38%	LU
Teva Pharm Fnc NI li	Industrie manufacturière	1,36%	IL
Banco Santander Sa	Activités financières et d'assurance	1,33%	ES
Faurecia	Industrie manufacturière	1,30%	FR
Ses Sa	Information et communication	1,29%	LU
Vz Vendor Financing	Information et communication	1,28%	NL
Unicredit Spa	Activités financières et d'assurance	1,27%	IT
Sofina Sa	Activités financières et d'assurance	1,20%	BE

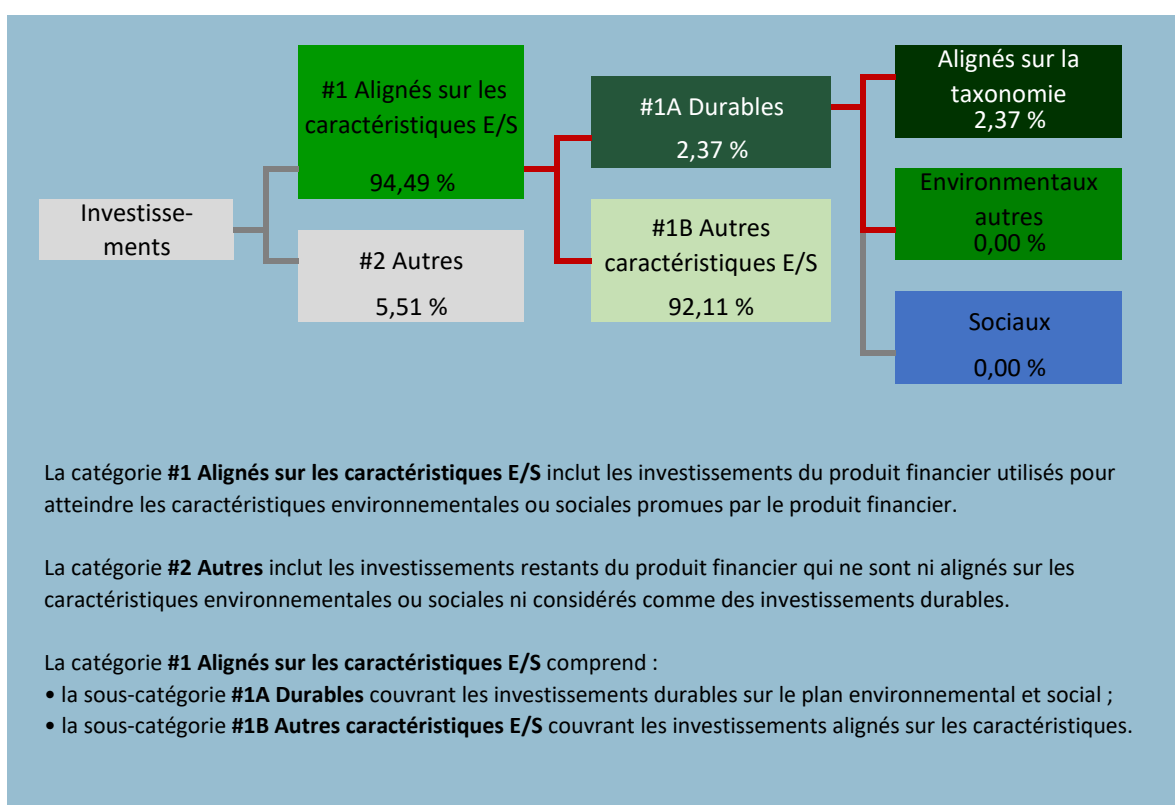


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était l'allocation des actifs ?



● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	1,60 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	2,87 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,37 %
Arts, spectacles et activités récréatives	2,55 %
Construction	1,41 %
Enseignement	0,34 %
	2,74 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	30,24 %
Santé humaine et action sociale	0,79 %
Information et communication	12,95 %
Industrie manufacturière	20,54 %
Industries extractives	1,60 %
Autres activités de services	0,00 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	1,50 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	1,18 %
Activités immobilières	5,09 %
Transports et entreposage	6,37 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,49 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	1,43 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,39 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

☒ **X** Oui, _____

☒ **X** Dans le gaz fossile

☒ **X** Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

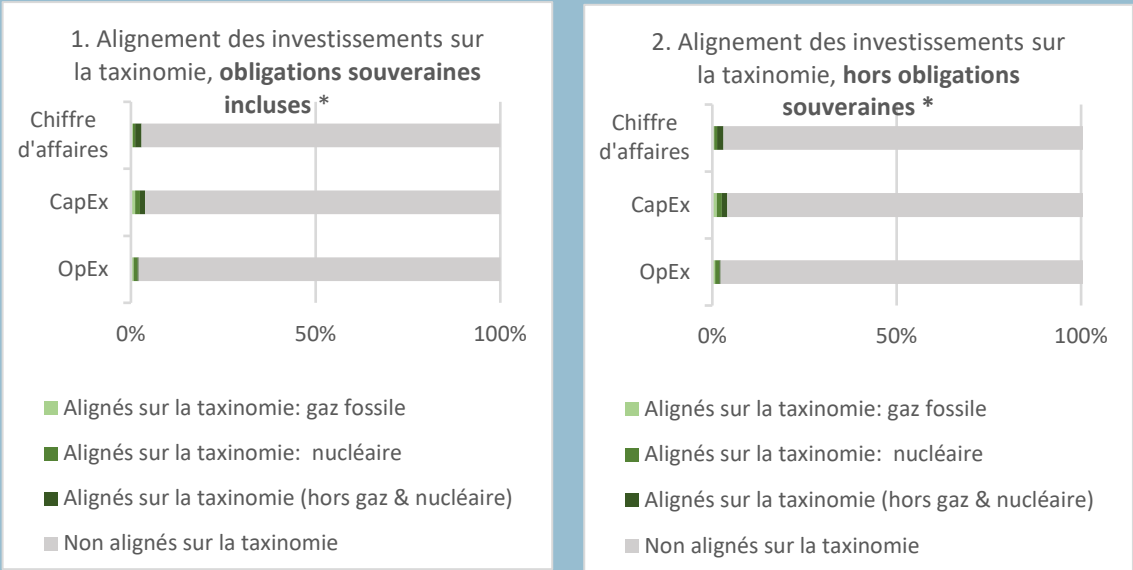
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,75%	1,11%	0,51%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	1,00%	1,35%	0,66%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,31%	1,34%	1,67%
Non alignés sur la taxinomie	97,94%	96,20%	97,16%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,80%	1,19%	0,54%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	1,07%	1,44%	0,71%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,33%	1,44%	1,79%
Non alignés sur la taxinomie	98,44%	96,77%	97,46%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,04%
Les activités habilitantes	0,52%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 1,83 %, comparé à 1,28 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report						
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	170.969	13.387	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
		Émissions de GES niveau 2		17.404	3.479	
		Émissions de GES niveau 3		188.373	195.941	
		Émissions totales de GES		376.746	212.807	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	1.607	1.043	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	144	188	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage	8,10%	6,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	50,19%		72,00%		

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		76,51%	56,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		0,53	0,84	
	Secteur C	Industrie manufacturière		0,26	1,12	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		2,58	0,32	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		0,00	0,00	
	Secteur F	Construction		0,00	0,00	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		1,29	0,03	
	Secteur H	Transports et entreposage		1,17	0,53	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	6,93%	1,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	0,00	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		6.787.14	1.205.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		17,16%	39,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		20,33%	0,00	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		38,86%	33,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	19,73%	30,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	0,41%	3,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		2,20%	13,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	1,05%	3,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit: Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund
Identifiant d'entité juridique: 549300YFME7OYE62ZO42

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☐ Oui

☒ Non

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 4,44 % d'investissements durables

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



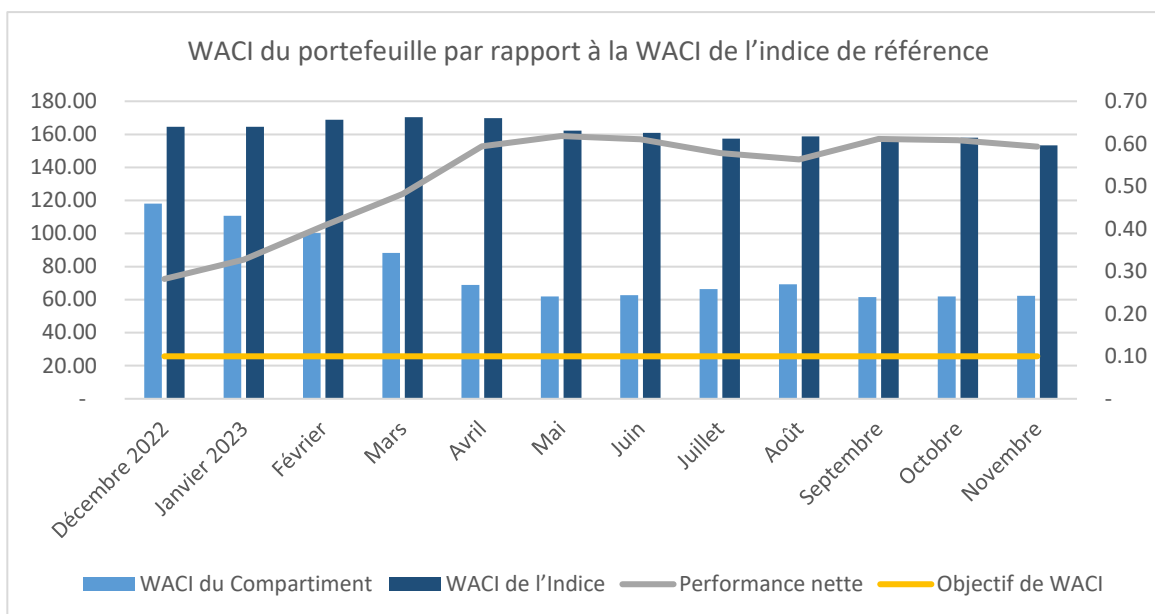
Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30 % de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. À la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	

Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

**01/12/2022 -
30/11/2023**

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Rci Banque Sa	Industrie manufacturière	1,62%	FR
Ubs Ag	Activités financières et d'assurance	1,47%	CH
Harley-davidson Finl Ser	Industrie manufacturière	1,31%	US
Societe Generale	Activités financières et d'assurance	1,30%	FR
Dae Funding Llc	Activités financières et d'assurance	1,29%	AE
Ald Sa	Activités de services administratifs et de	1,27%	FR
Aib Group Plc	Activités financières et d'assurance	1,13%	IE
Barclays Plc	Activités financières et d'assurance	1,13%	GB
Credit Suisse Ag	Activités financières et d'assurance	1,12%	CH
Arval Service Lease Sa/f	Activités de services administratifs et de	1,08%	FR
Hamburg Commercial Bank	Activités financières et d'assurance	1,08%	DE
Ppf Telecom Group Bv	Information et communication	1,04%	NL
Ares Capital Corp	Activités financières et d'assurance	1,00%	US
Traton Finance Lux Sa	Industrie manufacturière	0,95%	DE
Unicredit Spa	Activités financières et d'assurance	0,92%	IT

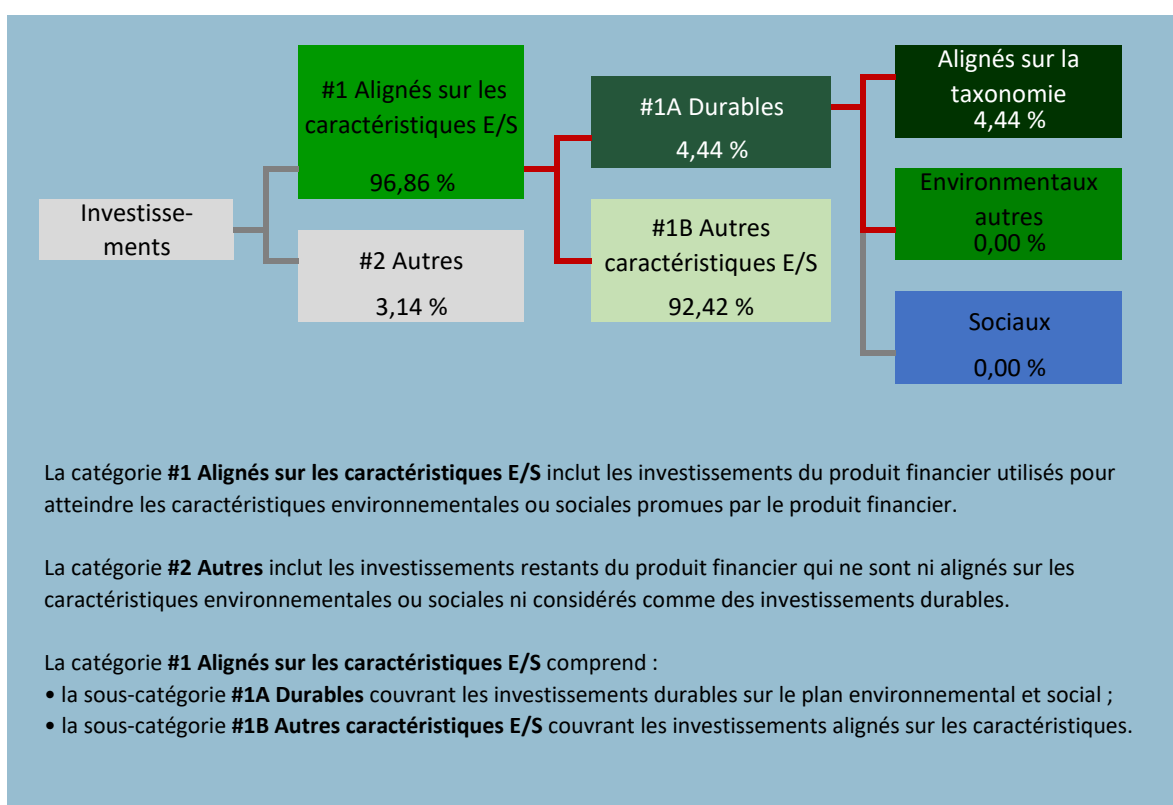


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était l'allocation des actifs ?



Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	1,79 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,23 %
Activités de services administratifs et de soutien	3,24 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,00 %
Arts, spectacles et activités récréatives	0,16 %
Construction	0,54 %
Enseignement	0,00 %
	1,22 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	43,39 %
Santé humaine et action sociale	0,36 %
Information et communication	6,07 %
Industrie manufacturière	19,93 %
Industries extractives	1,50 %
Autres activités de services	0,45 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,52 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	0,00 %
Activités immobilières	8,84 %
Transports et entreposage	5,31 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,66 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	2,46 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,19 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

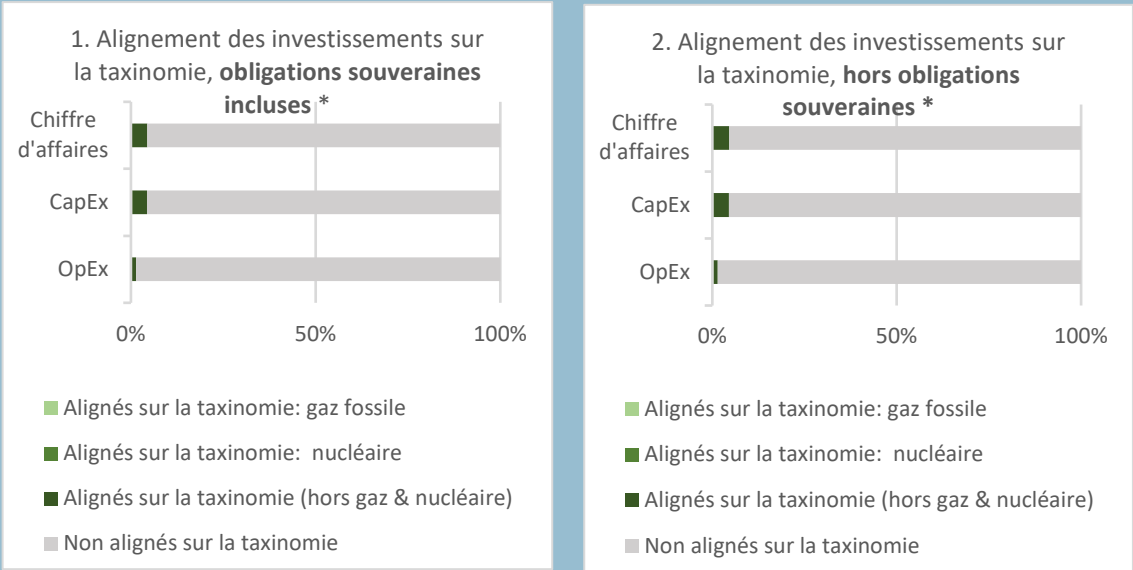
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,00%	0,00%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,28%	0,35%	0,08%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	1,09%	3,97%	4,36%
Non alignés sur la taxinomie	98,63%	95,67%	95,56%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,00%	0,00%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,29%	0,36%	0,09%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	1,13%	4,11%	4,50%
Non alignés sur la taxinomie	98,58%	95,53%	95,42%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,57%
Les activités habilitantes	0,70%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 4,95 %, comparé à 3,31 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report						
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	240.186	43.226	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
		Émissions de GES niveau 2		17.241	12.367	
		Émissions de GES niveau 3		257.428	422.883	
		Émissions totales de GES		514.855	478.476	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	757	497	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	96	141	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage	2,18%	11,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie	60,77%		80,00%		

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		75,67%	82,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		0,61	1,15	
	Secteur C	Industrie manufacturière		0,60	2,89	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		1,01	5,15	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		0,00	2,72	
	Secteur F	Construction		0,00	0,05	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,10	0,54	
	Secteur H	Transports et entreposage		2,18	2,18	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	1,88%	4,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	0,00	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		528.05	1.263.00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		35,72%	36,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		19,44%	24,00%	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		33,01%	32,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	33,41%	35,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	0,54%	2,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		4,71%	11,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	0,72%	3,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit:

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Identifiant d'entité juridique:

549300MSJCNAPHIGUC69

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☐ ☐ Oui

☒ ☐ ☒ Non

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __%

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 2,33 % d'investissements durables

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

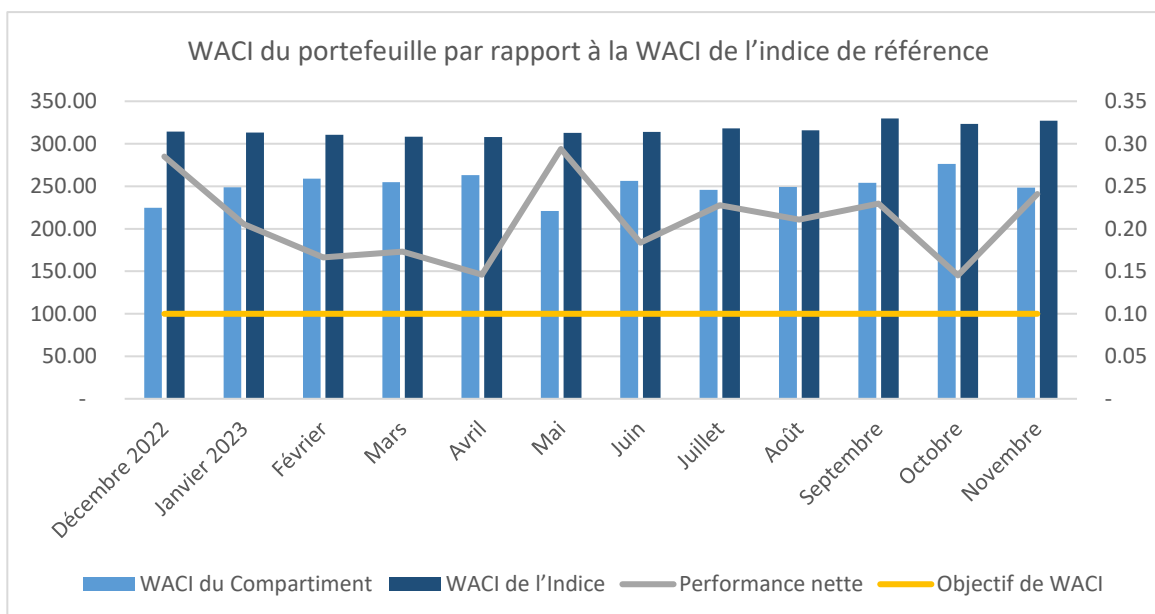
La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.



● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) impliqué dans la fabrication finale d'armes controversées ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de jeux d'argent commerciaux ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la production ou la distribution de divertissement pour adultes ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles ; • détenait 0 émetteur (0 % en termes de pondération) tirant plus de 10 % de son chiffre d'affaires de l'extraction du charbon ou de la production d'électricité liée au charbon.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. À la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: Custom: 70% ICE BofA BB-B Global High Yield Index, 30% ICE BofA BBB Global Corporate Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives le plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	

Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01/12/2022 -
30/11/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Us Treasury N/b	Administration publique et défense; sécurité	1,57%	US
Faurecia	Industrie manufacturière	1,03%	FR
T-mobile Usa Inc	Information et communication	0,92%	US
Wintershall Dea Fin 2bv	Industries extractives	0,88%	DE
Ecopetrol Sa	Industrie manufacturière	0,87%	CO
Sherwin-williams Co	Industrie manufacturière	0,85%	US
American Airlines Inc	Transports et entreposage	0,84%	US
Spirit Aerosystems Inc	Industrie manufacturière	0,84%	US
Carnival Corp	Transports et entreposage	0,81%	US
Royal Caribbean Cruises	Transports et entreposage	0,80%	US
Blackstone Pp Eur Hold	Activités immobilières	0,75%	LU
Hilcorp Energy I/hilcorp	Industries extractives	0,71%	US
Sunnova Energy Corp	Construction	0,70%	US
Northern Oil And Gas Inc	Industries extractives	0,68%	US
Crown Castle Inc	Activités immobilières	0,68%	US



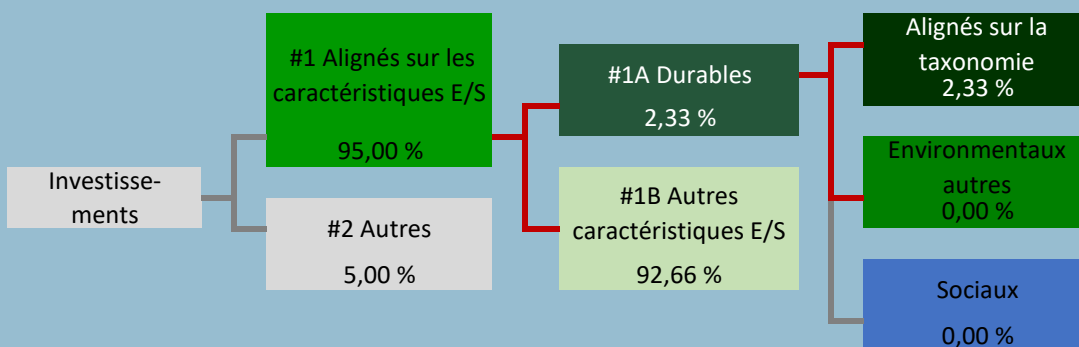
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	2,21 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	2,13 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,37 %
Arts, spectacles et activités récréatives	0,00 %
Construction	2,12 %
Enseignement	0,27 %
	2,05 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	10,38 %
Santé humaine et action sociale	1,83 %
Information et communication	8,50 %
Industrie manufacturière	33,97 %
Industries extractives	6,40 %
Autres activités de services	0,25 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	1,71 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	1,97 %
Activités immobilières	6,33 %
Transports et entreposage	8,82 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,77 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	4,03 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,88 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

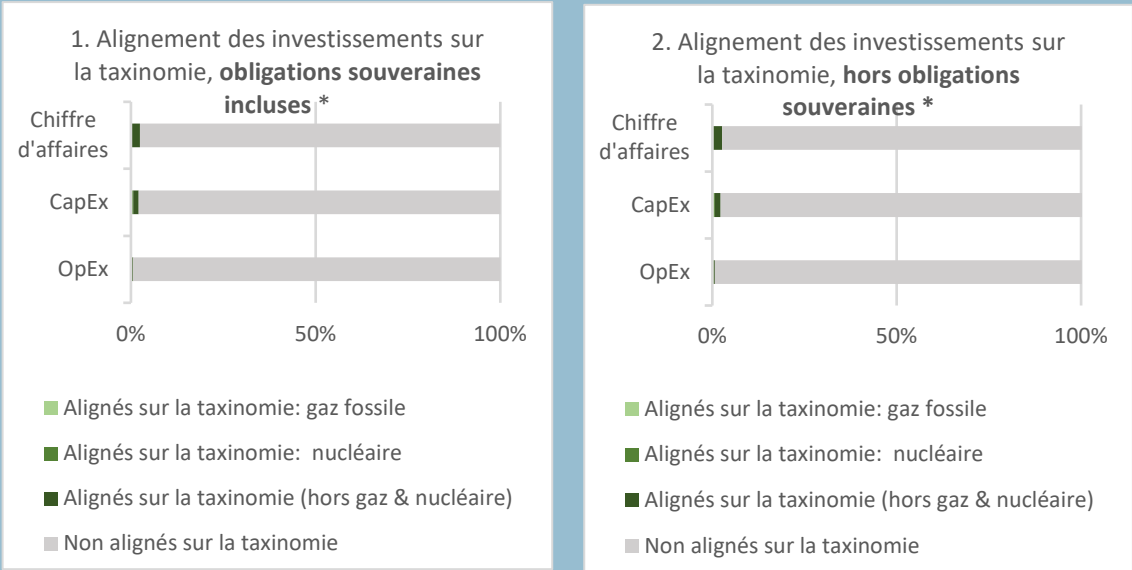
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,21%	0,36%	0,15%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,19%	0,26%	0,14%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,26%	1,48%	2,17%
Non alignés sur la taxinomie	99,34%	97,90%	97,54%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,22%	0,39%	0,16%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,20%	0,27%	0,16%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	0,28%	1,59%	2,33%
Non alignés sur la taxinomie	99,46%	97,97%	97,49%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,02%
Les activités habilitantes	0,83%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Pendant la période de référence, la part d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE de ce produit financier était de 1,90 %, comparé à 1,78 % pour la période précédente.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report						
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité						
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité		Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	tCO2e	104.905	1.817	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
		Émissions de GES niveau 2		11.721	663	
		Émissions de GES niveau 3		116.626	26.147	
		Émissions totales de GES		233.252	28.627	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	2.265	1.001	
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	306	309	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage	10,24%	5,00%	Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
	5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		76,08%	74,00%	

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		72,28%	56,00%	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	0,00	
	Secteur B	Industries extractives		1,27	1,73	
	Secteur C	Industrie manufacturière		0,74	1,03	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		0,55	0,04	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		0,00	0,88	
	Secteur F	Construction		0,34	0,34	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		0,06	0,10	
	Secteur H	Transports et entreposage		1,94	0,30	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	0,00	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	4,55%	4,00%	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	1,848,24	0,00	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		36.361,32	62.326,00	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		30,04%	35,00%	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		25,37%	0,00	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		31,01%	33,00%	Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	33,72%	31,00%	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	0,37%	1,00%	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		6,82%	7,00%	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	1,76%	1,00%	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit:

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Identifiant d'entité juridique:

549300QFNEL887GCER39

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☐ ☐ Oui

☒ ☐ ☒ Non

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: __ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: __ %

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 6,30 % d'investissements durables

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

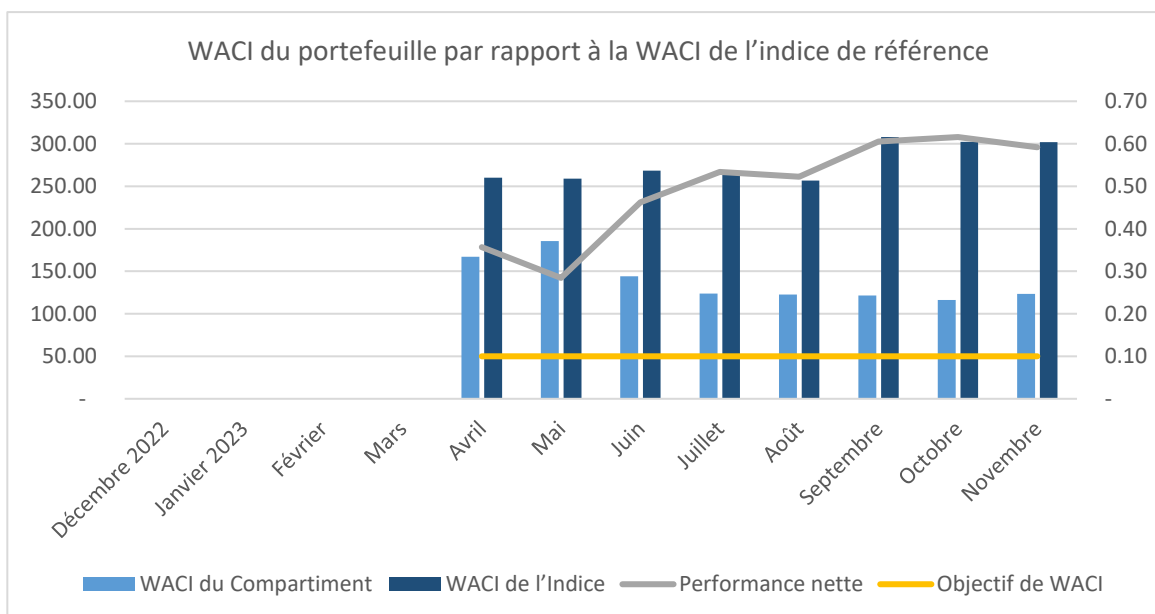
La performance des indicateurs de durabilité était la suivante:

Ce produit financier promouvait certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales au sein de son portefeuille, en appliquant une liste d'exclusion sectorielle et certains critères de conduite afin d'éviter d'investir dans des entreprises que le Gestionnaire financier considère comme fondamentalement non durables. Ce produit financier adhère également à un objectif d'intensité carbone moyenne pondérée consistant à s'assurer que cette dernière reste à un niveau inférieur d'au moins 10 % à celui de l'indice de référence du produit financier. En outre, les investissements du portefeuille sont également tenus de suivre des pratiques de bonne gouvernance.



● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le pourcentage du chiffre d'affaires d'un émetteur individuel pouvant être tiré d'activités commerciales spécifiques (p. ex. la production d'armes controversées).	À la fin de chacun des quatre trimestres de la période de référence, ce produit financier : • Détenait 0 émetteurs (0% en poids) ayant une implication dans la fabrication finale d'armes controversées • Détenait 0 émetteurs (0% en poids) qui tirent plus de 10% de leur chiffre d'affaires de la fabrication de produits tabacoles • Détenait 0 émetteurs (0% en poids) qui tirent plus de 10% de leur chiffre d'affaires de l'extraction de charbon ou la production d'électricité à partir de charbon, ou des émetteurs qui tirent jusqu'à 30% de leur chiffre d'affaires d'une activité liée au charbon et qui ne se sont pas officiellement engagés à déclasser leurs actifs houillers d'ici à 2025.
L'alignement de l'émetteur avec les normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.	Le Gestionnaire financier a utilisé ces indicateurs pour identifier les émetteurs susceptibles de violer ses critères internes d'éligibilité ESG en matière de conduite des affaires. Les émetteurs identifiés par les fournisseurs indépendants de données ESG du Gestionnaire financier comme susceptibles d'enfreindre ces normes ont été examinés par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. À la fin de chaque trimestre de la période de référence, ce produit financier détenait 0 émetteurs (ou 0% d'engagement) qui, selon le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier, présentaient un risque de violation grave des normes reconnues et/ou normes internationales relatives au respect des droits humains, aux relations de travail, à la protection contre les atteintes graves à l'environnement et aux normes de fraude et/ou de corruption grave.
Les indicateurs de Principale incidence négative tels que définis par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).	Le Gestionnaire financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.
La marge en pourcentage entre l'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille et celle d'un univers comparable de valeurs mobilières éligibles à l'investissement.	Comme le montre le graphique ci-dessous, l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier est restée inférieure de plus de 10 % (c'est-à-dire moins intensive en carbone) à celle d'un univers comparable de titres investissables représenté par l'indice de référence tout au long de la période d'investissement. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales.



Indice de référence: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

L'indice de référence a été choisi comme univers d'investissement représentatif de la stratégie d'investissement de ce produit financier. La ligne grise (« performance nette ») indique la différence entre l'intensité carbone moyenne pondérée de ce produit financier et celle de l'indice de référence, qui doit rester supérieure à l'« Objectif de WACI ».

... et par rapport aux périodes précédentes?

Comme le produit financier poursuivait une politique ESG contraignante qui n'a pas été modifiée depuis la période de référence précédente, la performance des indicateurs présentés ci-dessus n'a pas changé de manière significative.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?

Ce produit financier n'avait pas pour objectif environnemental d'investir dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ou qui ne sont pas alignées sur la taxinomie de l'UE, ou dans des activités durables sur le plan social. Néanmoins, le produit a réalisé certains investissements qui répondent à la définition des activités économiques alignées sur la taxinomie de l'UE avec des activités d'atténuation du changement climatique et/ou d'adaptation au changement climatique.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en considération certains critères de conduite des affaires relatifs aux droits humains, aux droits du travail, à la protection de l'environnement et aux pratiques de gouvernance dans le cadre de son processus de vérification diligente et de surveillance continue, afin de s'assurer que les participations ne causent pas de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Tout au long de la période de référence, le Gestionnaire financier a pris en compte les principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, dans le cadre de sa vérification diligente, de ses recherches et de son suivi continu des émetteurs individuels, ainsi que par le biais d'un engagement auprès de certains émetteurs. La prise en compte des PIN par le Gestionnaire financier était guidée par le suivi des indicateurs obligatoires fournis dans le Tableau 1 de l'Annexe 1 du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission complétant le SFDR par des normes techniques réglementaires. Vous trouverez des informations plus détaillées sur la prise en compte des PIN à la fin de ce modèle.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Description détaillée:

Le Gestionnaire financier a examiné la conformité de l'émetteur avec ces lignes directrices et principes dans le cadre de son processus de recherche d'investissement. Le Gestionnaire financier a utilisé des indicateurs mis à disposition par des fournisseurs de données ESG indépendants qui signalent les émetteurs susceptibles d'enfreindre les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ce qui enfreindrait ses propres critères d'éligibilité ESG relatifs à la conduite des affaires. Les émetteurs qui ont été signalés par ce processus ont été passés en revue par le Comité d'éligibilité ESG du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier considère que les investissements détenus tout au long de la période de référence ont été conformes à ces lignes directrices et principes. Au cours de la période de référence, ce produit financier a fait l'objet d'un examen trimestriel afin de déterminer s'il était conforme à ces lignes directrices. Le Gestionnaire financier estime qu'il n'y a pas eu de violation sévère de la part d'un émetteur représenté dans le portefeuille au cours de la période de référence.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives de décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au

Le Gestionnaire financier a pris en compte les PIN sur les facteurs de durabilité lorsqu'il a pris des décisions d'investissement relatives à ce produit financier, en combinant des décisions relatives à l'allocation d'actifs, des exclusions ou sous-pondérations de certain(e)s secteurs ou sociétés, des exclusions fondées sur la conduite, les engagements des émetteurs et l'application d'un objectif de réduction de l'intensité carbone. Les éléments contraignants de la politique ESG de ce produit financier sont directement liés à l'atténuation des PIN. Le Gestionnaire financier tient compte d'autres PIN dans le cadre de son processus de recherche d'investissement, y compris sa propre méthodologie de notation ESG et/ou ses activités d'engagement. Le Gestionnaire financier a classé les PIN du tableau ci-dessous dans les catégories « Faible », « Moyenne » ou « Élevée » en fonction de l'importance qu'il accordait à chaque facteur, de la qualité ou de la couverture des données généralement disponibles sur ces facteurs et de sa capacité à influencer significativement les sociétés en portefeuille quant à ces facteurs par le biais de l'engagement. La politique ESG de ce produit financier a directement pris en compte les PIN d'importance « Élevée » en excluant ou en limitant l'exposition aux émetteurs concernés.

En ce qui concerne spécifiquement ce produit financier, le Gestionnaire financier a pris en compte les facteurs relatifs aux PIN énumérés dans le tableau ci-dessous. Le Gestionnaire financier s'est procuré les données inhérentes aux PIN auprès de fournisseurs de données ESG indépendants et indirectement via d'autres sources de données ESG telles que le score de controverse. Les informations sur les principales incidences négatives de ce produit financier figurent à la fin de ce modèle.

Émissions de GES	Élevée	1) Le produit financier a exclu les émetteurs ayant une participation directe dans des entités qui ont tiré plus de 10 % de leur chiffre d'affaires annuel de l'exploitation minière ou de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, à moins que le Gestionnaire financier ait estimé que ces entités disposent d'un plan de transition crédible visant à réduire leur dépendance ou leur exposition au charbon thermique en faveur de formes d'énergie qui engendrent moins d'émissions de carbone, telles que les énergies renouvelables ; 2) Le Gestionnaire financier a maintenu un objectif de WACI afin de réduire l'intensité carbone globale de ce produit financier par rapport à un indice de référence choisi.
Empreinte carbone	Élevée	
Intensité de GES des sociétés bénéficiaires d'investissements	Élevée	
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Élevée	
Consommation et production d'énergie non renouvelable	Moyenne	Le Gestionnaire financier a suivi ces PIN via des rapports mensuels sur les émissions de carbone du portefeuille, incluant notamment les mix énergétiques des sociétés en portefeuille lesquels sont liés à l'objectif d'efficacité carbone de ce produit

Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Faible	Les risques sont liés à l'objectif d'empreinte carbone de ce produit financier. Le Gestionnaire financier s'est engagé auprès de certains émetteurs lorsqu'il a considéré que l'émetteur avait la possibilité d'atténuer son impact sur ce facteur.
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Rejets dans l'eau	Faible	
Ratio de déchets dangereux	Faible	
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	
Politique, processus et mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Élevée	Dans les cas où le Gestionnaire financier ou son fournisseur indépendant de données ESG a considéré qu'un émetteur avait gravement enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, il a été demandé au « Comité d'éligibilité ESG » interne du Gestionnaire financier de déterminer si ce produit financier pouvait continuer d'y investir. Les résultats des décisions du Comité d'éligibilité ont été enregistrés et mis en œuvre par l'intermédiaire de l'équipe de gestion des risques et des gestionnaires de portefeuille du Gestionnaire financier.
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Moyenne	Le Gestionnaire financier a surveillé les controverses relatives à cette PIN et a pu choisir de s'engager auprès d'émetteurs qui ne fournissaient pas d'informations adéquates ou alors de gérer les risques liés au facteur de cette PIN. La période de référence représente la première année au cours de laquelle le Gestionnaire financier a formellement suivi cette PIN. Il envisagera la prise de mesures complémentaires pour l'atténuer une fois qu'il aura pu comparer différents investissements sur une période de recherche plus longue. Dans certaines circonstances, le Gestionnaire financier a pu choisir de refuser une opportunité d'investissement ou de se désengager d'entités qui avaient des incidences négatives importantes sur ce facteur.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Moyenne	
Exposition à des armes controversées	Élevée	
Investissements dans des entreprises n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Moyenne	
Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Moyenne	
Absence de politique en matière de droits humains	Élevée	
Absence de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin	Élevée	



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les 15 investissements les plus importants, sur la base de leur pondération moyenne dans le portefeuille sur quatre trimestres de la période de référence, sont les suivants :

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

**01/12/2022 -
30/11/2023**

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Commerzbank Ag	Activités financières et d'assurance	1,10%	DE
Jcdecaux Se	Information et communication	1,04%	FR
Autostrade Per L'italia	Transports et entreposage	1,03%	IT
Jyske Bank A/s	Activités financières et d'assurance	1,02%	DK
Ald Sa	Activités de services administratifs et de	1,02%	FR
Ds Smith Plc	Industrie manufacturière	1,01%	GB
Wabtec Transportation	Industrie manufacturière	1,01%	US
Rci Banque Sa	Industrie manufacturière	1,01%	FR
Fcc Aqualia Sa	Production et distribution d'eau;	1,00%	ES
Ses Sa	Information et communication	1,00%	LU
Bevco Lux Sarl	Activités financières et d'assurance	0,99%	LU
Ubs Ag	Activités financières et d'assurance	0,98%	CH
Dell Bank International	Industrie manufacturière	0,96%	IE
Viterra Finance Bv	Commerce; réparation d'automobiles et de	0,95%	NL
Aib Group Plc	Activités financières et d'assurance	0,94%	IE

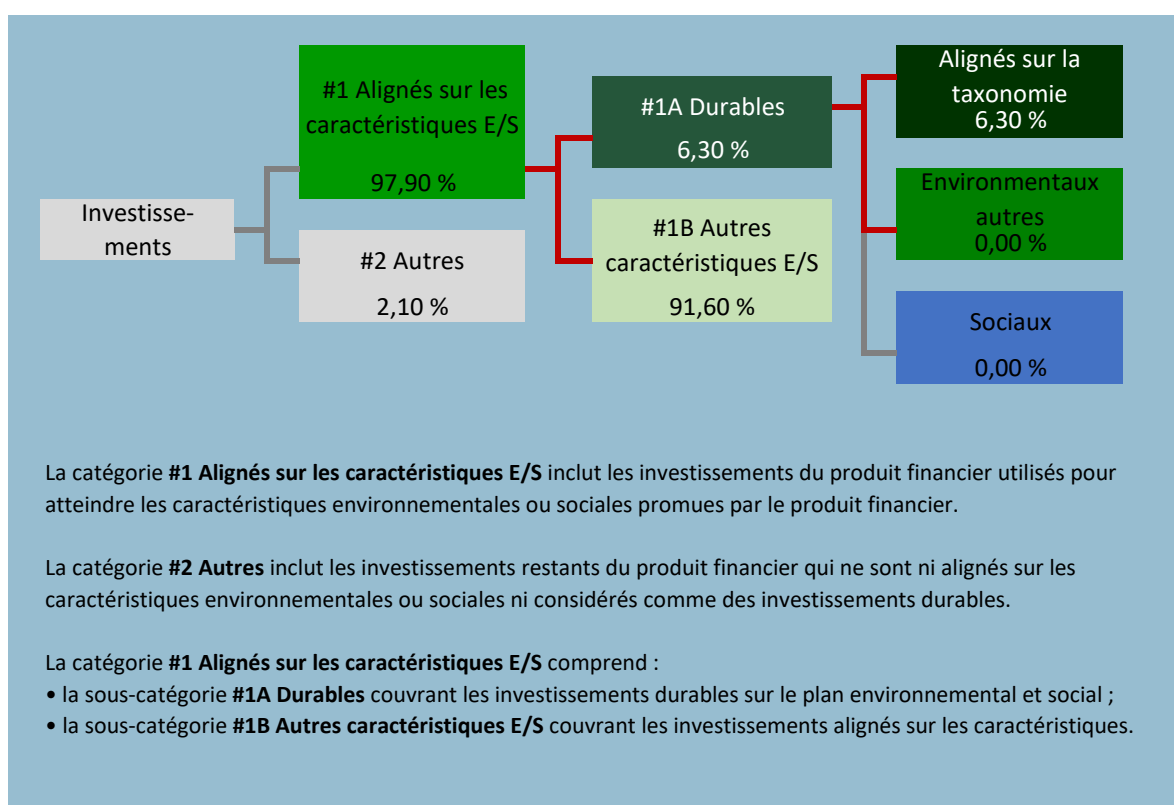


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés au développement durable pour ce produit financier au cours de la période de référence est illustrée dans le diagramme ci-dessous.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était l'allocation des actifs ?



● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Secteur NACE	Allocation
Hébergement et restauration	0,00 %
Activités des organisations et organismes extraterritoriaux	0,00 %
Activités de services administratifs et de soutien	3,76 %
Agriculture, sylviculture et pêche	0,46 %
Arts, spectacles et activités récréatives	1,43 %
Construction	1,33 %
Enseignement	0,42 %
	1,58 %
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Activités financières et d'assurance	28,29 %
Santé humaine et action sociale	0,41 %
Information et communication	10,83 %
Industrie manufacturière	19,58 %
Industries extractives	4,28 %
Autres activités de services	0,00 %
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,73 %
Administration publique et défense; sécurité sociale	0,00 %
Activités immobilières	13,29 %
Transports et entreposage	7,52 %
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	1,00 %
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	2,97 %
Liquidités et/ou pas de données disponibles	0,00 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables alignés sur la Taxinomie de l'UE. Néanmoins, il a réalisé certains investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE, comme indiqué ci-dessous.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

☒ Oui, _____

☒ Dans le gaz fossile

☒ Dans l'énergie nucléaire

☐ Non

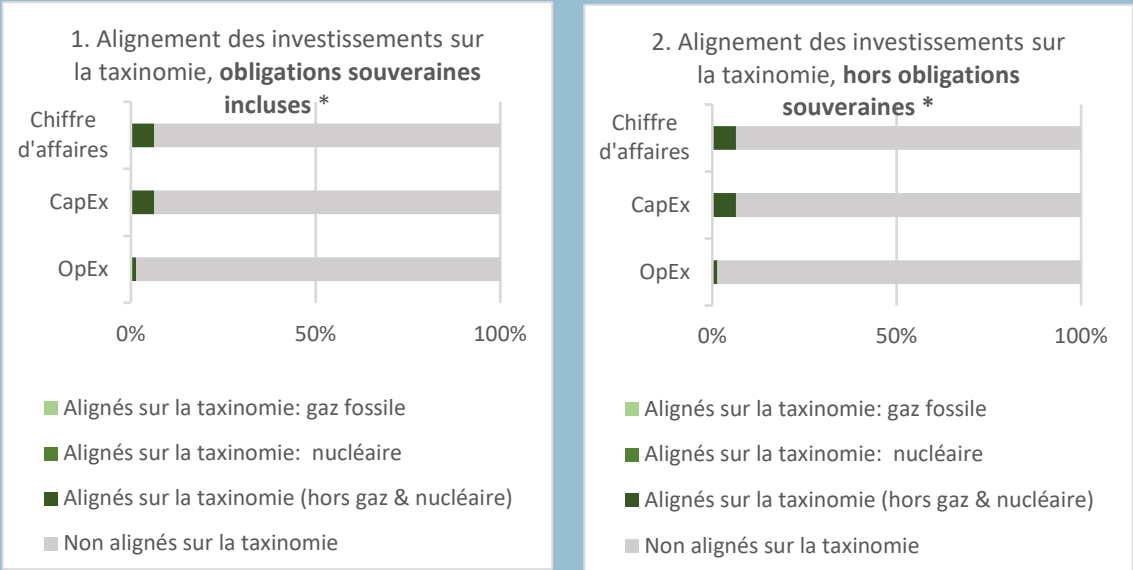
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires de investissements.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,01%	0,02%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,10%	0,13%	0,03%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	1,28%	6,15%	6,24%
Non alignés sur la taxinomie	98,61%	93,71%	93,70%

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines *			
	OpEx	CapEx	Chiffre d'affaires
Alignés sur la taxinomie: gaz fossile	0,00%	0,01%	0,02%
Alignés sur la taxinomie: nucléaire	0,11%	0,13%	0,03%
Alignés sur la taxinomie (hors gaz & nucléaire)	1,31%	6,28%	6,37%
Non alignés sur la taxinomie	98,59%	93,58%	93,57%

*Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation de changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	
Les activités transitoires	0,86%
Les activités habilitantes	0,66%

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Comme il s'agit de la première période pour laquelle le Gestionnaire financier établit un rapport sur ce produit financier, il n'est pas possible d'effectuer une comparaison avec une période de référence antérieure.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables non-alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Ce produit financier n'a pas fixé d'allocation minimale aux investissements durables ayant un objectif social qui ne sont pas alignés sur la Taxinomie de l'UE, et le Gestionnaire financier n'a pas cherché à suivre cet indicateur pour en rendre compte.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » représentent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les instruments du marché monétaire et certains instruments de couverture, y compris les dérivés. Ces investissements sont détenus pour un certain nombre de raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la gestion des risques, et/ou pour assurer une liquidité adéquate, une couverture et une couverture collatérale. Le Gestionnaire financier estime que ces participations ne sont pas directement liées à un émetteur spécifique et ne sont donc pas liées à la gestion des risques de durabilité et/ou des PIN. Le Gestionnaire financier ne pense donc pas qu'il soit possible de tirer des conclusions raisonnables sur les considérations relatives aux garanties environnementales ou sociales minimales, en partie en raison du manque de données pertinentes relatives à ces instruments.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gestionnaire financier a procédé à une analyse trimestrielle de l'univers investissable de ce produit financier afin de produire des listes d'émetteurs éligibles ou non éligibles à l'investissement. Ces listes ont été programmées dans les systèmes de conformité des transactions du Gestionnaire financier afin d'éviter les investissements dans des émetteurs non éligibles et de surveiller et d'identifier toute violation passive potentielle des critères. Le Gestionnaire financier a établi des rapports mensuels sur l'empreinte carbone de ce produit financier afin de s'assurer qu'il respecte son objectif en matière d'intensité carbone. Le Gestionnaire financier est informé de toute violation de la politique ESG du produit financier afin de s'assurer qu'il y est remédié dans le délai spécifié dans ladite politique. Le Gestionnaire financier reçoit une liste des émetteurs les plus polluants du portefeuille afin qu'il puisse prendre des décisions fondées pour maintenir l'intensité de carbone en dessous des objectifs fixés.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier, mais un indice de référence a été utilisé pour mesurer et rendre compte de la réalisation de l'objectif d'intensité carbone moyenne pondérée (WACI). L'indice de référence utilisé par ce produit financier est un indice généraliste et est utilisé uniquement à des fins de comparaison des caractéristiques environnementales. L'indice de référence ne tient pas compte des facteurs ESG et ne correspond donc pas aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier. L'allocation d'actifs du portefeuille de ce produit financier n'est pas limitée par rapport à un quelconque indice de référence.

PAI Report					
Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité					
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Units	This period	Previous period	Mesures prises
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES niveau 1	110.289	-	Ce produit financier applique un objectif d'efficacité carbone selon lequel le gestionnaire d'investissement cherche à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (WACI) inférieure d'au moins 10 % à celle de l'indice de référence concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
		Émissions de GES niveau 2	12.249	-	
		Émissions de GES niveau 3	122.538	-	
		Émissions totales de GES	245.076	-	
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone	tCO2e/EUR m revenu	982	-
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	tCO2e/EUR m investie	158	-
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		3,08%	- Ce produit financier a exclu les émetteurs tirant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de l'exploitation minière ou l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'énergie à partir de charbon thermique, sous réserve d'une certaine tolérance pour les entités disposant d'un plan de transition crédible pour réduire l'exposition au charbon thermique d'ici à la fin de l'année 2025.
	5.a. Part de consommation d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		57,54%	-
			Pourcentage		

	5.b. Part de production d'énergie non renouvelable	Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie		77,37%	-	
Émissions de gaz à effet de serre	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique					
	Secteur A	Agriculture, sylviculture et pêche	Gwh/ million d'euros de chiffre d'affaires	0,00	-	
	Secteur B	Industries extractives		1,65	-	
	Secteur C	Industrie manufacturière		0,66	-	
	Secteur D	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné		3,29	-	
	Secteur E	Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution		0,00	-	
	Secteur F	Construction		0,20	-	
	Secteur G	Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles		1,29	-	
	Secteur H	Transports et entreposage		3,81	-	
	Secteur I	Activités immobilières		0,00	-	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	Pourcentage	0,97%	-	
Eau	8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	Tonnes/million d'euros investis	0,00	-	
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée		7.756.02	-	

Social and employee matters	10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage	0,00%	0,00%	Ce produit financier applique une politique qui impose au Gestionnaire financier d'exclure les émetteurs qui enfreignent gravement des normes et standards tels que ceux mentionnés.
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations		0,00%	0,00%	
	12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements		33,71%	-	
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres		28,26%	-	
	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées		34,87%	-	- Ce produit financier applique une tolérance zéro aux entités impliquées dans la production d'armes controversées. Vous trouverez de plus amples informations dans les informations précontractuelles respectives.
Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires						
Émissions	4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'accord de Paris	Pourcentage	36,09%	-	
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption						
Questions sociales et de personnel	6. Protection insuffisante des lanceurs d'alerte	Part d'investissement dans des entités qui n'ont pas défini de politique de protection des lanceurs d'alerte	Pourcentage	1,82%	-	
	9. Absence de politique en matière de droits de l'homme	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique en matière de droits de l'homme		10,73%	-	

Lutte contre la corruption et les actes de corruption	15. Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption conforme à la convention des Nations unies contre la corruption	3,14%	-	

Les données PAI présentées ci-dessus sont basées sur les pondérations moyennes des avoirs du portefeuille à la fin des quatre trimestres civils de la période de référence indiquée. Le Gestionnaire financier fait remarquer que les données disponibles sur les principales incidences négatives des différentes participations sont très variables et qu'il peut ne pas être en mesure de calculer certains indicateurs en raison de l'absence de couverture globale de recherche. Pour de plus amples informations sur les méthodes de calcul des PIN et les obligations de publication veuillez vous référer à : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Vous trouverez des informations complémentaires sur la politique ESG de ce produit financier dans les informations précontractuelles.

Période de référence 01/12/2022 - 30/11/2023