



États financiers condensés non audités pour le semestre clos le 31 mai 2022 Rapport partiel pour la Suisse

Muzinich Funds

Muzinich Americayield Fund

Muzinich Europeyield Fund

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Muzinich Sustainable Credit Fund

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Muzinich European Credit Alpha Fund

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

New York Londres Francfort Paris Zurich Milan Manchester Madrid

Singapour Dublin Genève Hong Kong Floride Sydney

e-mail : info@muzinich.com web : www.muzinich.com

Table des matières

	Page
Informations générales	2
Rapport du gestionnaire	24
Portefeuilles de placements	32
Compte de résultat global	215
État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables	221
Bilan	227
Tableau des flux de trésorerie	233
Notes annexes aux états financiers	239
Répertoire	271
Tableau des variations majeures du portefeuille	273
Annexe I - Total des frais sur encours (TER)	300
Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres	308
Annexe III - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées)	312

Informations générales

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

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

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

Au 31 mai 2022, le Fonds était composé de 16 Compartiments actifs, dont 1 n'est pas autorisé en Suisse (les « Compartiments ») et 1 Compartiment clôturé le 30 septembre 2021 dont l'autorisation n'avait pas encore été révoquée par la Banque centrale. 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 Fixed Maturity 2021 Fund**	11 septembre 2017
Muzinich European Credit Alpha Fund	31 octobre 2017
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	24 septembre 2018
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	9 juillet 2019
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	28 avril 2022

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

** Le Compartiment Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund a été clôturé le 30 septembre 2021.

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	CHF 5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF 100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF 5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en CHF	CHF 1 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 1 000 000

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

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

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich Americayield Fund (suite)	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 5 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD 1 000
Muzinich Europeyield Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 5 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation S couvertes en JPY	JPY 10 000 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 5 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en USD	USD 1 000 000
Parts de distribution S couvertes en USD	USD 100 000 000	
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 5 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	EUR 100 000 000

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

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

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* (suite)	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 5 000 000
	Parts de capitalisation S couvertes en JPY	JPY 10 000 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en NOK	NOK 25 000 000
	Parts de capitalisation M couvertes en NOK	NOK 500 000
	Parts de capitalisation S couvertes en NOK	NOK 500 000 000
	Parts de capitalisation S couvertes en SEK	SEK 500 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 1 000
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF 20 000 000
	Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	CHF 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 1 000
	Parts de distribution A couvertes en CHF	CHF 20 000 000
	Parts de distribution G couvertes en CHF	CHF 100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 20 000 000
	Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation T couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	EUR 20 000 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 20 000 000
	Parts de distribution A1 couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution R1 couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 20 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP 1 000
	Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 20 000 000
	Parts de distribution A1 couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 5 000 000
	Parts de distribution Y couvertes en JPY	JPY 100 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en SGD	SGD 1 500
Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 20 000 000	

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 A1 couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en USD	USD 20 000 000
	Parts de distribution A1 couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de distribution R1 couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	USD 1 000
	Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Parts de capitalisation A couvertes en CAD
Parts de capitalisation A couvertes en CHF		CHF 1 000 000
Parts de capitalisation H couvertes en CHF		CHF 5 000 000
Parts de capitalisation R couvertes en CHF		CHF 1 000
Parts de capitalisation S couvertes en CHF		CHF 100 000 000
Parts de distribution H couvertes en CHF		CHF 5 000 000
Parts de capitalisation A couvertes en EUR		EUR 1 000 000
Parts de capitalisation H couvertes en EUR		EUR 5 000 000
Parts de capitalisation P couvertes en EUR		EUR 1 000
Parts de capitalisation R couvertes en EUR		EUR 1 000
Parts de capitalisation S couvertes en EUR		EUR 100 000 000
Parts de distribution A couvertes en EUR		EUR 1 000 000
Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR		EUR 5 000 000
Parts de distribution H couvertes en EUR		EUR 5 000 000
Parts de distribution R couvertes en EUR		EUR 1 000
Parts de distribution S couvertes en EUR		EUR 100 000 000
Parts de capitalisation A couvertes en GBP		GBP 1 000 000
Parts de capitalisation H couvertes en GBP		GBP 5 000 000
Parts de capitalisation R couvertes en GBP		GBP 1 000
Parts discrétionnaires S couvertes en GBP		GBP 75 000 000
Parts de distribution A couvertes en GBP		GBP 1 000 000
Parts de distribution H couvertes en GBP		GBP 5 000 000
Parts de distribution R couvertes en GBP		GBP 1 000
Parts de distribution S couvertes en GBP		GBP 100 000 000
Parts de distribution S couvertes en JPY		JPY 10 000 000 000
Parts de capitalisation R couvertes en NOK		NOK 5 000
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 5 000	
Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	SGD 1 500	
Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 1 000 000	

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

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

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de distribution S couvertes en USD	USD 100 000 000
Muzinich Sustainable Credit Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 5 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de distribution S couvertes en USD	USD 100 000 000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Parts de capitalisation E couvertes en CHF	CHF 1 000 000
	Parts de capitalisation N couvertes en CHF	CHF 1 000 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	CHF 1 000
	Parts de capitalisation E couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de capitalisation N couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution NR couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de capitalisation N couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	GBP 1 000
	Parts de distribution N couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	JPY 100 000 000
	Parts de Distribution NJ couvertes en JPY	JPY 100 000 000
	Parts de capitalisation N couvertes en NOK	NOK 5 000 000

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 LongShortCreditYield Fund (suite)	Parts de capitalisation E couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de capitalisation N couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de capitalisation NA couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de distribution NR couvertes en USD	USD 1 000
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF 1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 5 000 000
	Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF 100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 5 000 000
	Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	USD 1 000
	Muzinich Global Tactical Credit Fund	Parts de capitalisation R couvertes en AUD
Parts de capitalisation X couvertes en AUD		AUD 100 000 000
Parts de distribution G3 couvertes en AUD		AUD 100 000 000
Parts de distribution H couvertes en AUD		AUD 5 000 000
Parts de capitalisation R couvertes en CHF		CHF 1 000
Parts de capitalisation S couvertes en CHF		CHF 100 000 000
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF		CHF 100 000 000
Parts de distribution H couvertes en CHF		CHF 5 000 000
Parts de distribution S couvertes en CHF		CHF 100 000 000
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 1 000 000	

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

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

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)	Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution G2 couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution X couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP 1 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 5 000 000
	Parts de capitalisation X couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 5 000 000
	Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de distribution X couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en SGD	SGD 1 500
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 100 000 000
Parts de distribution G couvertes en USD	USD 100 000 000	
Parts de distribution H couvertes en USD	USD 5 000 000	
Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD 1 000	
Parts de distribution R couvertes en USD	USD 1 000	
Parts de distribution S couvertes en USD	USD 100 000 000	
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 1 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 100 000 000

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

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

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)	Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 5 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	NOK 500 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en SEK	SEK 5 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	SEK 500 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 100 000 000
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Parts de distribution de fondateur (sur base trimestrielle) couvertes en AUD	AUD 100 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF 100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	CHF 100 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 1 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 1 000
	Parts de capitalisation X couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	JPY 10 000 000 000
Muzinich European Credit Alpha Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution NG couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	JPY 10 000 000 000
	Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	SEK 500 000 000
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD 5 000 000	
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 1 000
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 5 000 000

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 Short Duration Investment Grade Fund (suite)	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 5 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 5 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 5 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	USD 5 000 000
	Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP		GBP 100 000 000
Parts de capitalisation H couvertes en USD		USD 5 000 000
Parts de capitalisation X couvertes en USD		USD 100 000 000

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

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

Cours

Les cours acheteurs et vendeurs des Parts des Compartiments sont déterminés en fonction de la VNI par Part. Une commission de souscription ne dépassant pas 5 % de la VNI 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 le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund, les demandes de rachat doivent être reçues par l'Agent Administratif à son siège social avant 16h00 (heure de Dublin) quatre Jour Ouvrables précédant directement le Jour de Transaction concerné. Pour le Compartiment 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.

Informations générales (suite)

Transactions (suite)

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

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

Tél. : +353-1-853-8693

Fax : +353-1-523-3710

Distributions

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

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

Muzinich Americayield Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution H couverte en CHF	Distribution par Part de distribution R couverte en CHF	Distribution par Part de distribution A couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution P couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR
8 juin 2021	CHF 2,4558	CHF 1,6972	EUR 2,5569	EUR 2,0553	EUR 1,7138	EUR 1,8787
8 décembre 2021	CHF 2,3874	CHF 1,6341	EUR 2,5754	EUR 2,0771	EUR 1,7223	EUR 1,8817
10 juin 2022*	CHF 2,4199	CHF 1,6803	EUR 2,5553	EUR 2,0495	EUR 1,7342	EUR 1,8881

Date de paiement	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution A couverte en USD	Distribution par Part de distribution H couverte en USD	Distribution par Part de distribution R couverte en USD
8 juin 2021	EUR 2,4960	GBP 2,0574	GBP 2,3948	USD 2,1508	-	USD 1,9546
8 décembre 2021	EUR 2,5243	GBP 2,1112	GBP 2,4690	USD 2,0661	USD 0,0868	USD 1,8676
10 juin 2022*	EUR 2,4885	GBP 2,1304	GBP 2,4774	USD 2,0813	USD 2,4440	USD 1,8983

Date de paiement	Total des distributions
8 juin 2021	USD 20 671 636
8 décembre 2021	USD 18 396 949
10 juin 2022*	USD 15 829 976

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

Muzinich Europeyield 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 P couverte en EUR	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP
8 juin 2021	EUR 1,1606	-	EUR 1,0367	EUR 1,6413	GBP 1,5136
8 décembre 2021	EUR 1,1934	EUR 1,6438	EUR 1,0881	EUR 1,6815	GBP 1,5862
10 juin 2022*	EUR 1,1889	-	EUR 1,1054	EUR 1,6645	GBP 1,6067

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution A couverte en USD	Distribution par Part de distribution S couverte en USD	Total des distributions
8 juin 2021	GBP 1,6379	USD 1,6312	USD 1,7286	EUR 1 776 681
8 décembre 2021	GBP 1,7117	USD 1,6040	USD 1,6903	EUR 1 742 169
10 juin 2022*	GBP 1,7210	USD 1,6307	USD 1,6951	EUR 1 645 336

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

** Ces Parts ont été liquidées durant le semestre clos le 31 mai 2022.

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund**

Date de paiement	Distribution par Part discrétionnaire S couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution H couverte en GBP	Total des distributions
8 juin 2021	EUR 2,2675	EUR 2,3858	GBP 2,0786	GBP 1,8746	USD 1 425 518
8 décembre 2021	EUR 2,3007	EUR 2,4170	GBP 2,1401	GBP 2,4034	USD 998 776
10 juin 2022*	EUR 2,1163	EUR 2,2233	GBP 2,0065	GBP 2,2521	USD 783 053

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

** 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.

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution A couverte en CHF	Distribution par Part de distribution G couverte en CHF	Distribution par Part discrétionnaire A couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A1 couverte en EUR	Distribution par Part de distribution G couverte en EUR
11 janvier 2021	-	-	-	-	-	-
8 février 2021	-	-	-	-	-	-
8 mars 2021	-	-	-	-	-	-
12 avril 2021	-	-	-	-	-	-
11 mai 2021	-	-	EUR 2,8928	-	-	-
8 juin 2021	CHF 1,5453	CHF 1,5433	-	EUR 1,3329	EUR 1,5606	EUR 1,4960
9 juillet 2021	-	-	-	-	-	-
9 août 2021	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 octobre 2021	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2021	CHF 1,4418	CHF 1,4392	-	EUR 1,2927	EUR 1,5136	EUR 1,4523
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	EUR 2,8270	-	-	-
10 juin 2022*	CHF 1,5018	CHF 1,4971	-	EUR 1,3127	EUR 1,5343	EUR 1,4710

Date de paiement	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution P couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R1 couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution A1 couverte en GBP
11 janvier 2021	-	-	-	-	-	-
8 février 2021	-	-	-	-	-	-
8 mars 2021	-	-	-	-	-	-
12 avril 2021	-	-	-	-	-	-
11 mai 2021	-	-	-	-	-	-
8 juin 2021	EUR 1,4512	EUR 1,1566	EUR 1,2208	EUR 1,4049	GBP 1,3891	GBP 1,5379
9 juillet 2021	-	-	-	-	-	-
9 août 2021	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 octobre 2021	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2021	EUR 1,4072	EUR 1,1265	EUR 1,1803	EUR 1,3631	GBP 1,3737	GBP 1,5228
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-	-
10 juin 2022*	EUR 1,4292	EUR 1,1615	EUR 1,2062	EUR 1,3903	GBP 1,4198	GBP 1,5709

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution G couverte en GBP	Distribution par Part de distribution H couverte en GBP	Distribution par Part de distribution Y couverte en JPY	Distribution par Part de distribution R couverte en SGD	Distribution par Part de distribution A couverte en USD	Distribution par Part de distribution A1 couverte en USD
11 janvier 2021	-	-	-	-	-	-
8 février 2021	-	-	-	-	-	-
8 mars 2021	-	-	-	-	-	-
12 avril 2021	-	-	-	-	-	-
11 mai 2021	-	-	-	-	-	-
8 juin 2021	GBP 1,5086	GBP 1,4767	JPY 157,1020	SGD 1,3773	USD 1,5699	USD 1,6030
9 juillet 2021	-	-	-	-	-	-
9 août 2021	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 octobre 2021	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2021	GBP 1,4942	GBP 1,4589	JPY 143,5430	SGD 1,3015	USD 1,4521	USD 1,4928
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-	-
10 juin 2022*	GBP 1,5415	GBP 1,5092	JPY 155,7451	SGD 1,3387	USD 1,4974	USD 1,5263

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 2021	-	-	-	-	-
8 février 2021	-	-	-	-	-
8 mars 2021	-	-	-	-	-
12 avril 2021	-	-	-	-	-
11 mai 2021	-	-	-	-	-
8 juin 2021	USD 1,6357	USD 1,5764	USD 1,2172	USD 1,4267	USD 1,4451
9 juillet 2021	-	-	-	-	-
9 août 2021	-	-	-	-	-
9 septembre 2021	-	-	-	-	-
8 octobre 2021	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-
8 décembre 2021	USD 1,5134	USD 1,4606	USD 1,1296	USD 1,3154	USD 1,3389
11 janvier 2022	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-
10 juin 2022*	USD 1,5573	USD 1,5067	USD 1,1864	USD 1,3650	USD 1,3866

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 2021	USD 0,2534	EUR 124
8 février 2021	USD 0,2325	EUR 115
8 mars 2021	USD 0,2064	EUR 102
12 avril 2021	USD 0,2358	EUR 120
11 mai 2021	USD 0,2180	EUR 1 006 866
8 juin 2021	USD 0,2258	EUR 12 396 428
9 juillet 2021	USD 0,2085	EUR 106
9 août 2021	USD 0,2278	EUR 116
9 septembre 2021	USD 0,2255	EUR 115
8 octobre 2021	USD 0,2120	EUR 110
8 novembre 2021	USD 0,2263	EUR 509
8 décembre 2021	USD 0,2242	EUR 12 999 900
11 janvier 2022	USD 0,2355	EUR 125
8 février 2022	USD 0,2159	EUR 116
8 mars 2022	USD 0,1996	EUR 107
8 avril 2022	USD 0,2587	EUR 140
10 mai 2022	USD 0,2358	EUR 1 011 374
10 juin 2022*	USD 0,2462	EUR 13 740 219

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

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 H (sur base trimestrielle) couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR
11 janvier 2021	-	-	-	-	-	-
8 février 2021	-	-	-	-	-	-
8 mars 2021	-	-	EUR 1,0578	-	-	-
12 avril 2021	-	-	-	-	-	-
11 mai 2021	-	-	-	-	-	-
8 juin 2021	CHF 1,8904	EUR 1,7149	EUR 1,0282	EUR 1,7982	EUR 1,6136	EUR 1,8438
9 juillet 2021	-	-	-	-	-	-
10 août 2021	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2021	-	-	EUR 1,1097	-	-	-
8 octobre 2021	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2021	CHF 1,9300	EUR 1,8137	EUR 1,0552	EUR 1,9172	EUR 1,7249	EUR 1,9659
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	EUR 1,0170	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-	-
10 juin 2022*	CHF 1,9773	EUR 1,8222	EUR 1,0846	EUR 1,9043	EUR 1,7226	EUR 1,9506

Date de paiement	Distribution par Part discrétionnaire S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution H couverte en GBP	Distribution par Part de distribution R couverte en GBP	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution S couverte en JPY
11 janvier 2021	-	-	-	-	-	-
8 février 2021	-	-	-	-	-	-
8 mars 2021	-	-	-	-	-	-
12 avril 2021	-	-	-	-	-	-
11 mai 2021	-	-	-	-	-	-
8 juin 2021	GBP 2,0002	GBP 1,7442	GBP 1,8613	GBP 1,6320	GBP 1,9491	JPY 0,0192
9 juillet 2021	-	-	-	-	-	-
10 août 2021	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 octobre 2021	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2021	GBP 2,0002	GBP 1,8973	GBP 2,0234	GBP 1,7780	GBP 2,1193	JPY 0,0206
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-	-
10 juin 2022*	GBP 2,0002	GBP 1,9232	GBP 2,0459	GBP 1,8082	GBP 2,1410	JPY 0,0204

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution mensuelle R couverte en SGD	Distribution par Part de distribution A couverte en USD	Distribution par Part de distribution H couverte en USD	Distribution par Part de distribution R couverte en USD	Distribution par Part de distribution S couverte en USD	Total des distributions
11 janvier 2021	SGD 0,3180	-	-	-	-	USD 390
8 février 2021	SGD 0,2966	-	-	-	-	USD 363
8 mars 2021	SGD 0,2989	-	-	-	-	USD 607 722
12 avril 2021	SGD 0,3165	-	-	-	-	USD 1 077
11 mai 2021	SGD 0,2984	-	-	-	-	USD 1 025
8 juin 2021	SGD 0,2941	USD 1,9388	USD 2,0445	USD 1,8299	USD 2,1166	USD 9 234 907
9 juillet 2021	SGD 0,3054	-	-	-	-	USD 1 039
10 août 2021	SGD 0,3580	-	-	-	-	USD 1 209
9 septembre 2021	SGD 0,3129	-	-	-	-	USD 690 274
8 octobre 2021	SGD 0,2888	-	-	-	-	USD 972
8 novembre 2021	SGD 0,3114	-	-	-	-	USD 1 056
8 décembre 2021	SGD 0,3064	USD 1,9743	USD 2,0781	USD 1,8640	USD 2,1513	USD 10 160 319
11 janvier 2022	SGD 0,3160	-	-	-	-	USD 1 072
8 février 2022	SGD 0,3107	-	-	-	-	USD 1 050
8 mars 2022	SGD 0,2953	-	-	-	-	USD 720 591
8 avril 2022	SGD 0,3321	-	-	-	-	USD 1 122
10 mai 2022	SGD 0,3150	-	-	-	-	USD 1 043
10 juin 2022*	SGD 0,3365	USD 1,9969	USD 2,0964	USD 1,8922	USD 2,1701	USD 8 260 462

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

Muzinich Sustainable Credit Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution A couverte en EUR	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution P couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR
8 juin 2021	EUR 0,9944	EUR 1,1708	EUR 1,0793	EUR 0,6243	EUR 0,7779	EUR 1,1323
8 décembre 2021	EUR 1,1374	EUR 1,3137	EUR 1,2197	EUR 0,7606	EUR 0,9156	EUR 1,2702
10 juin 2022*	EUR 1,2751	EUR 1,4402	EUR 1,3490	EUR 0,9159	EUR 1,0634	EUR 1,3952

Date de paiement	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution R couverte en USD	Distribution par Part de distribution S couverte en USD	Total des distributions
8 juin 2021	GBP 1,2148	USD 0,8781	USD 1,2755	EUR 1 563 599
8 décembre 2021	GBP 1,3920	USD 0,9860	USD 1,3681	EUR 1 837 207
10 juin 2022*	GBP 1,5577	USD 1,1637	USD 1,5290	EUR 1 901 142

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

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution N couverte en EUR***	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
8 juin 2021	EUR 1,1656	EUR 1,6791	-	-	USD 1,7204	USD 328 761
8 décembre 2021	-	EUR 1,9723	GBP 1,7555	-	USD 2,1727	USD 245 058
10 juin 2022*	-	EUR 1,5823	GBP 2,1460	JPY 0,0165	USD 1,7225	USD 635 696

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

** Ces Parts ont été lancées durant le semestre clos le 31 mai 2022.

*** Ces Parts ont été liquidées durant l'exercice clos le 30 novembre 2021.

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution G couverte en EUR	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution G couverte en GBP	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP**	Distribution par Part de distribution G couverte en USD
11 janvier 2021	-	-	-	-	-	-
8 février 2021	-	-	-	-	-	-
8 mars 2021	-	-	-	-	-	-
12 avril 2021	-	-	-	-	-	-
11 mai 2021	-	-	-	-	-	-
8 juin 2021	EUR 1,9237	EUR 1,6567	GBP 1,5853	GBP 1,8521	-	USD 1,8831
9 juillet 2021	-	-	-	-	-	-
9 août 2021	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 octobre 2021	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2021	EUR 2,0970	EUR 1,7267	GBP 1,6829	GBP 1,9668	-	USD 2,0264
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-	-
10 juin 2022*	EUR 2,0680	EUR 1,7051	GBP 1,7007	GBP 1,9728	GBP 1,5644	USD 2,0249

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution mensuelle R couverte en USD	Distribution par Part de distribution R couverte en USD	Total des distributions
11 janvier 2021	USD 0,2862	-	USD 6 236
8 février 2021	USD 0,2875	-	USD 6 682
8 mars 2021	USD 0,2611	-	USD 6 068
12 avril 2021	USD 0,3142	-	USD 7 301
11 mai 2021	USD 0,2730	-	USD 6 291
8 juin 2021	USD 0,2918	USD 0,8326	USD 3 013 162
9 juillet 2021	USD 0,2723	-	USD 3 897
9 août 2021	USD 0,2985	-	USD 4 272
9 septembre 2021	USD 0,2965	-	USD 4 244
8 octobre 2021	USD 0,2715	-	USD 3 887
8 novembre 2021	USD 0,2943	-	USD 4 212
8 décembre 2021	USD 0,2733	USD 1,6506	USD 3 210 099
11 janvier 2022	USD 0,3153	-	USD 4 207
8 février 2022	USD 0,2657	-	USD 3 161
8 mars 2022	USD 0,2594	-	USD 3 085
8 avril 2022	USD 0,3044	-	USD 3 621
10 mai 2022	USD 0,2732	-	USD 3 250
10 juin 2022*	USD 0,3097	USD 1,7069	USD 2 584 846

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

** Ces Parts ont été lancées durant le semestre clos le 31 mai 2022.

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
8 juin 2021	AUD 0,7589	-	CHF 1,4366	CHF 1,4073	CHF 1,3656
8 décembre 2021	AUD 1,4783	AUD 0,7548	CHF 1,4385	CHF 1,4136	CHF 1,3655
10 juin 2022*	AUD 1,1558	AUD 1,1479	CHF 1,2014	CHF 1,1607	CHF 1,1290

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	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR
8 juin 2021	EUR 1,4861	EUR 1,5326	EUR 1,6215	EUR 1,4333	EUR 1,0107	EUR 1,4291
8 décembre 2021	EUR 1,5473	EUR 1,5947	EUR 1,6729	EUR 1,4999	EUR 1,0750	EUR 1,4866
10 juin 2022*	EUR 1,2595	EUR 1,2917	EUR 1,3826	EUR 1,2017	EUR 0,8145	EUR 1,1983

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

Date de paiement	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	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP
8 juin 2021	EUR 1,6796	GBP 1,5477	GBP 1,5468	GBP 1,3956	GBP 1,4409
8 décembre 2021	EUR 1,7494	GBP 1,6417	GBP 1,6403	GBP 1,4792	GBP 1,5277
10 juin 2022*	EUR 1,4463	GBP 1,3605	GBP 1,3527	GBP 1,2060	GBP 1,2527

Date de paiement	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	Distribution par Part de distribution P1 couverte en USD	Distribution par Part de distribution R couverte en USD
8 juin 2021	GBP 1,7505	USD 1,6928	USD 1,5667	USD 1,5319	USD 0,8664	USD 1,1248
8 décembre 2021	GBP 1,8587	USD 1,6802	USD 1,5541	USD 1,5180	USD 0,8549	USD 1,1357
10 juin 2022*	GBP 1,5628	USD 1,3869	USD 1,2756	USD 1,2322	USD 0,6091	USD 0,8691

Date de paiement	Distribution par Part de distribution S couverte en USD	Total des distributions
8 juin 2021	USD 1,5737	USD 28 797 699
8 décembre 2021	USD 1,5614	USD 29 510 845
10 juin 2022*	USD 1,2742	USD 22 618 116

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

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
8 juin 2021	EUR 1,8787	-	GBP 2,1667	GBP 2,1996	USD 2,3636	USD 3 525 655
8 décembre 2021	EUR 1,7498	EUR 0,2116	GBP 2,0846	GBP 2,1066	USD 2,1263	USD 2 942 071
10 juin 2022*	EUR 1,7390	EUR 2,2566	GBP 2,0791	GBP 2,1164	USD 2,1155	USD 4 453 575

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

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution de fondateur (sur base trimestrielle) couverte en AUD	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en CHF	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en EUR	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en GBP	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en USD	Total des distributions
8 juin 2021	AUD 0,3979	CHF 1,9524	EUR 1,9720	GBP 1,9970	USD 2,1772	USD 3 948 928
9 septembre 2021	AUD 1,1429	-	-	-	-	USD 282 151
8 décembre 2021	AUD 1,0727	CHF 2,0265	EUR 2,1282	GBP 2,1955	USD 2,2389	USD 3 610 155
8 mars 2022	AUD 0,9426	-	-	-	-	USD 458 548
10 juin 2022*	AUD 0,9483	CHF 1,8020	EUR 1,8436	GBP 1,9364	USD 1,9700	USD 3 992 875

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

Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund*

Date de paiement	Distribution par Part de distribution mensuelle A1 couverte en USD	Total des distributions
11 janvier 2021	USD 0,1758	USD 446 603
8 février 2021	USD 0,1770	USD 450 249
8 mars 2021	USD 0,1147	USD 291 679
12 avril 2021	USD 0,1265	USD 321 670
11 mai 2021	USD 0,1333	USD 338 939
8 juin 2021	USD 0,1114	USD 283 108
9 juillet 2021	USD 0,1207	USD 304 199
9 août 2021	USD 0,1279	USD 322 224
9 septembre 2021	USD 0,1199	USD 302 026

* Le Compartiment Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund a été clôturé le 30 septembre 2021.

Muzinich European Credit Alpha Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution NG couverte en EUR	Total des distributions
8 juin 2021	EUR 1,5261	EUR 800 066
8 décembre 2021	EUR 2,2172	EUR 1 330 742
10 juin 2022*	EUR 1,6703	EUR 1 062 440

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

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

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
8 juin 2021	EUR 1,0953	EUR 1,0903	EUR 2 766 383
8 décembre 2021	EUR 0,9540	EUR 0,9479	EUR 2 332 351
10 juin 2022*	EUR 0,8885	EUR 0,8867	EUR 2 757 604

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

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
8 juin 2021	EUR 1,2592	EUR 1,2063	GBP 1,2519	GBP 1,1963	USD 1,3034
8 décembre 2021	EUR 1,3881	EUR 1,3358	GBP 1,4064	GBP 1,3500	USD 1,3743
10 juin 2022*	EUR 1,3545	EUR 1,3050	GBP 1,3981	GBP 1,3419	USD 1,3641

Date de paiement	Distribution par Part de distribution H couverte en USD	Total des distributions
8 juin 2021	USD 1,2349	EUR 4 903 327
8 décembre 2021	USD 1,3053	EUR 6 577 849
10 juin 2022*	USD 1,2959	EUR 5 691 079

* Cette distribution a été déclarée après la clôture du semestre et n'apparaît pas au passif des présents 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, les Administrateurs, en leur qualité de responsables, sont satisfaits des accords mis en place, ratifiés par des procédures écrites, pour s'assurer que toutes les obligations exigées par l'art. 43, al. 1 sont remplies au titre de toutes les transactions avec des tiers apparentés et que ces transactions, qui ont été conclues durant la période sur laquelle porte le rapport, sont conformes auxdites obligations.

Événements importants survenus au cours du semestre

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

Événements importants survenus après le semestre

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

Code de gouvernance d'entreprise

Déclaration de conformité

Le Conseil d'administration de la Société de gestion a adopté de manière volontaire le Code de gouvernance d'entreprise pour les organismes de placement collectif et les sociétés de gestion, qui est publié par l'Association irlandaise des fonds de placement (Irish Funds ou IF) et qui est disponible sur le site Internet de celle-ci à l'adresse www.irishfunds.ie. Au cours du semestre clos le 31 mai 2022, le Fonds s'est montré conforme audit Code de gouvernance d'entreprise.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2022

Marchés financiers au cours de la période sous revue

S'il est vrai que la période sous revue (courant du 30 novembre 2021 au 31 mai 2022) s'est ouverte sur une brève reprise, la suite de cette période éprouvante a été largement marquée par des rendements négatifs et un sentiment d'aversion au risque. Aux États-Unis, le principal catalyseur aura été la hausse incessante des taux, facteur dont les bons du Trésor et les obligations d'entreprise de qualité *investment grade* (assimilées à des crédits) sensibles à la durée ont ressenti l'effet le plus direct. À la fin du premier trimestre, les données économiques publiées étaient solides et celles sur l'inflation se sont révélées supérieures aux anticipations. La Réserve fédérale (« Fed ») a annoncé ses intentions de ferme resserrement des taux, un programme qui se déclinera en des hausses successives des taux d'intérêt et une réduction progressive de la voilure de l'assouplissement quantitatif. À la clôture du premier trimestre, la courbe s'est aplatie au niveau des échéances intermédiaires (les taux de 3 à 7 ans ont baissé), les échéances de 7 à 10 ans ayant quant à elles observé une tendance inverse, les taux à 10 ans étant inférieurs à ceux de leurs homologues à 7 ans. Ce n'est que vers la fin de la période sous revue que les taux ont commencé à inscrire un mouvement baissier ; le haut rendement américain a connu sa première semaine positive en sept semaines à la fin du mois de mai. En Europe, les écarts de crédit du revenu fixe se sont élargis à la faveur de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, des craintes d'inflation, des taux et de l'action des banques centrales. La Banque centrale européenne (« BCE ») a annoncé qu'elle mettrait fin à son programme d'achat d'actifs d'urgence face à la pandémie d'ici la fin du deuxième trimestre (ce que le marché avait en grande partie déjà intégré dans les cours) et qu'elle avait l'intention de rattraper son retard sur le front de la normalisation des taux d'intérêt. L'euro, qui a continué à se déprécier face au billet vert, a largement contribué à épauler la BCE dans sa lutte visant à ancrer les anticipations d'inflation. Sur la majeure partie de la période sous revue, les marchés émergents (« ME ») ont été mis à rude épreuve par les performances négatives de la Chine (en particulier le secteur immobilier) et des actifs russes, ainsi que par la hausse des taux américains. Vers la fin de la période, des signes de morosité économique ont conduit à un assouplissement de la politique chinoise visant à contrer les effets négatifs des confinements mis en place au sein de la région pour lutter contre la COVID, ainsi que des goulots d'étranglement inflationnistes connexes. La ville de Shanghai a rouvert ses portes à la fin du mois de mai, après avoir assoupli certaines des mesures de confinement les plus strictes de Chine.

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 cet environnement, le Compartiment a enregistré des pertes et sous-performé son indice de référence, l'ICE BofA Merrill Lynch B/BB US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index (JC4N). La sous-performance s'explique principalement par l'exposition à certaines obligations notées BB+. Sur le plan sectoriel, la judicieuse sélection des crédits dans le secteur de l'énergie combinée à une sous-représentation du secteur des soins de santé a soutenu les rendements, tandis qu'une sous-pondération relative de l'automobile et des pièces détachées a plombé les résultats. Sur le plan de la durée, la sous-pondération relative des obligations affichant une durée de 10 ans et plus a favorisé la performance, tandis que l'exposition à certaines obligations assorties d'une durée de 3 à 5 ans lui a en revanche coûté des points. La performance du Compartiment a tiré parti de l'absence d'exposition au crédit noté CCC, ainsi que d'une sélection obligataire pertinente parmi les titres de qualité BB-. Nous sommes d'avis que le haut rendement recèle encore le potentiel d'absorber l'élargissement des écarts de crédit, tout en offrant des rendements à terme positifs à moyen terme, si ce n'est dans l'immédiat. Selon nous, les stratégies à haut rendement de meilleure qualité et de durée plus courte sont non seulement viables à l'avenir, mais témoignent par ailleurs d'un positionnement prudent. Les préoccupations entourant l'opposition croissance et inflation occuperont probablement les débats des participants de marché au courant des quelques prochains mois. Le haut rendement, en particulier les stratégies à durée plus courte, devrait constituer un placement relativement sûr le temps que les choses évoluent plus favorablement. En effet, des liquidités abondantes couplées à de faibles défaillances, ainsi que des pondérations importantes des matières premières et des valeurs non cycliques, l'exposition principalement à l'économie nationale et la qualité de crédit historiquement forte constituent autant d'éléments de bon augure à l'horizon court terme.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund

Dans cet environnement, le Compartiment a enregistré des pertes, mais a surperformé son indice de référence, l'ICE BofA Merrill Lynch BB-B European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (HP4N). Sur le plan sectoriel, le Compartiment a tiré parti d'une sélection de crédits judicieuse parmi les valeurs technologiques et les secteurs de la construction/l'immobilier. À l'inverse, l'exposition à certaines obligations de télécommunications a obéré le résultat. Pour ce qui est de la durée, la performance a été dopée par une surpondération et une sélection rigoureuse des obligations affichant une durée comprise entre 0 et 1 an ; nous avons par ailleurs continué à réduire activement l'exposition aux durées plus longues de l'univers. Le contexte macroéconomique à l'ouverture de la période sous revue plaide en faveur d'une hausse des taux d'intérêt, assortie toutefois d'une croissance économique vigoureuse. Nous réévaluons de ce fait le positionnement du Compartiment, compte tenu de l'impact du renchérissement des prix de l'énergie et des matières premières sur les bilans des entreprises et du potentiel scénario de stagflation qui plane à l'horizon. Au chapitre des bonnes nouvelles, le risque de refixing est très fort, tous secteurs et qualités de crédit confondus ; c'est précisément la raison pour laquelle nous sommes en mesure de nous repositionner entre les secteurs et au sein de ceux-ci, sans pour autant faire vaciller sensiblement le rendement du portefeuille. À terme, nous avons l'intention d'augmenter l'allocation dévolue aux obligations notées BB et de réduire notre exposition aux obligations de rang B.

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*

Dans cet environnement, le Compartiment a enregistré des pertes, mais a surperformé son indice de référence, l'ICE BofA ML Global High Yield Constrained Index (HWOC). Les objectifs du Compartiment en matière d'atténuation du changement climatique lui ont notamment permis, en février 2022, de devenir un produit relevant de l'article 9 du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR », de l'anglais Sustainable Finance Disclosure Regulation)¹. Cette transition en faveur d'une méthodologie ESG plus rigoureuse a profité au Compartiment, car nous avons contourné les difficultés du secteur de l'énergie en proie aux défis de la détention de participations russes et liées à la Russie. Ce choix a plus que compensé les avantages perçus de la hausse des prix du pétrole. La surperformance s'explique principalement par une sélection des crédits réussie parmi les titres dont la durée est de 0 à 3 ans. Du point de vue sectoriel, la sélection de crédits de qualité dans les secteurs de la construction/l'immobilier et des soins de santé a dopé la performance relative du Compartiment, tandis que l'exposition à certaines obligations de super-retailers a obéré la performance. En termes de notations, le Compartiment a bénéficié de la judicieuse sélection de crédits notés B, tandis que l'exposition aux obligations BBB-, plus sensibles à la durée, lui a coûté des points. À la clôture de la période sous revue, nous avons réduit l'exposition du Compartiment en euros. Nous restons préoccupés par le resserrement des écarts de crédit, compte tenu du potentiel ralentissement de la croissance mondiale, de l'inflation et de l'incertitude entourant les actions futures de la BCE. Le risque de crédit pesant individuellement sur chaque titre a subrepticement gagné le marché, raison pour laquelle nous avons pris des mesures pour en atténuer les effets en réduisant la taille de nos positions, dans l'optique d'accroître la diversification du portefeuille.

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

¹ Les informations à fournir en vertu du Règlement SFDR communiquées par Muzinich peuvent être consultées ici : <https://www.muzinich.com/marketing/sfdr>. Les informations fournies par le Compartiment sont conformes aux prescriptions du Règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »), bien qu'elles ne soient pas préparées de manière à répondre dans le même temps aux critères spécifiques prévus par la Position/Recommandation DOC-2020-03 de l'AMF. Par conséquent, les présents documents promotionnels doivent indiquer que les investisseurs sont priés de noter que, en regard des attentes de l'Autorité des Marchés Financiers, le Compartiment présentera une communication disproportionnée concernant la prise en compte de critères extrafinanciers dans sa politique d'investissement.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Durant la période sous revue particulièrement éprouvante, le Compartiment a enregistré des pertes et sous-performé son indice de référence, l'ICE BofA Merrill Lynch German Federal Government (1 to 3 years) Index (G1D0). Parmi les outils à notre disposition, les couvertures ont une fois encore joué un rôle important pendant cette période. Un peu plus tôt au cours de la période sous revue, des couvertures de taux en USD et en EUR ont été appliquées au niveau du portefeuille, afin de contribuer à compenser l'impact de la hausse des taux. Nous avons par la suite reconduit les couvertures de taux d'intérêt en euros mises en place en mai, mais avons opté pour l'abandon des couvertures en dollar américain. Au terme de la période sous revue, nous avons commencé à instaurer quelques couvertures de crédit vis-à-vis de notre exposition au haut rendement européen, compte tenu de la remontée des écarts de crédit à la fin de la période et des risques persistants pour les bénéficiaires des entreprises. Au regard de la crise ukrainienne, des mesures ont été prises pour désengager totalement l'exposition directe très minime du Compartiment à la Russie. Lorsque les marchés ont commencé à se normaliser, nous nous sommes attachés à réduire notre exposition à des valeurs qui pourraient potentiellement se trouver affectées par le renchérissement des cours de l'énergie et des coûts des matières premières, ainsi qu'aux titres susceptibles de subir l'effet de la volatilité russe et chinoise. Sur le plan sectoriel, la surreprésentation du Compartiment dans les services financiers diversifiés et bancaires couplée à la rigoureuse sélection de crédits au sein des obligations des secteurs de la construction/l'immobilier s'est révélée favorable à la performance pendant cette période. Au chapitre des mauvaises nouvelles, la sous-pondération de l'exposition aux soins de santé a nui à la performance. Notre sélection de crédits réussie en Asie (hors Japon) et en Europe de l'Est a profité à la performance relative du Compartiment. Celui-ci a également tiré parti de la surpondération des obligations dont la durée est comprise entre 0 et 1 an, ainsi que de la sélection de crédits dans ce segment. L'afflux constant de liquidités dans le Compartiment en provenance des coupons ainsi que des arrivées à échéance constitue une caractéristique clé de cette stratégie, qui nous offre la flexibilité de nous repositionner ou de répondre aux besoins de liquidités sans pour autant vendre d'obligations, en particulier dans des conditions de marché turbulentes ou illiquides. Par exemple, à la fin de la période sous revue, deux grandes positions en livres sterling sont arrivées à échéance, ce qui nous a permis de réduire notre exposition au marché britannique, dont les perspectives économiques sont plus moroses.

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Au cours de la période sous revue, le Compartiment a enregistré des pertes, mais a vigoureusement surperformé l'ensemble du marché du haut rendement américain. La performance relative du Compartiment reflète la poursuite de sa stratégie de faible volatilité, tant sur le segment des crédits de qualité supérieure qu'en matière de plus faible durée. Pour ce qui est de la durée, les contributions positives à la performance absolue ont été le fruit de la tranche de 0 à 1 an. Qui plus est, la performance relative du Compartiment a largement bénéficié de l'absence de positions en obligations affichant une durée supérieure à 5 ans. En termes de notations, l'accent mis par le Compartiment sur la partie du marché notée BB-B aura été un facteur clé de la performance relative ; les crédits de rang CCC ont affiché des performances nettement à la traîne par rapport au marché dans son ensemble. Jusqu'à présent, en 2022, alors qu'aucun secteur du marché n'a pu hisser son rendement total au-delà de -3,5 %, le Compartiment a observé des rendements stationnaires ou en territoire positif dans quatre secteurs et n'a cédé que -0,7 % dans le secteur critique de l'énergie. Les obligations retenues dans les secteurs des soins de santé, de la radiodiffusion et des télécommunications ont compté au rang des principales entraves du Compartiment, mais les rendements totaux de ces secteurs ont tout de même accusé des replis moins sévères que le marché pris dans son ensemble. Au cours de la période sous revue, les mesures judicieuses de repositionnement du portefeuille ont consisté à accroître l'exposition au secteur de l'énergie, en mettant principalement l'accent sur le crédit exposé au gaz naturel de rang BB. Nous avons renforcé l'exposition dévolue au crédit noté BB, afin de réduire davantage la volatilité du portefeuille et d'augmenter la qualité du crédit. En parallèle, nous avons également augmenté notre exposition aux prêts, en vue de réduire la durée du portefeuille et de tirer parti de la hausse des taux. Les préoccupations économiques grandissantes pourraient selon nous conduire à un plus grand élargissement et/ou à une dispersion sectorielle accrue des écarts de crédit dans les temps à venir. Toutefois, nous estimons que, compte tenu des rendements actuels (en supposant que les taux de défaut restent faibles), la classe d'actifs sera à même de supporter une volatilité des écarts de crédit/taux de plus de 150 pb et continuera ce faisant à produire des résultats positifs pour l'année à venir. L'orientation défensive du Compartiment devrait à notre avis le placer en bonne position pour relever les défis à venir.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund

Le Compartiment a enregistré des pertes, mais a fortement surperformé l'indice Global Aggregate Corporate Total Return Index hedged EUR (LGCPTREH) qui lui sert d'indice de référence. La surperformance par rapport à l'indice *investment grade* est principalement attribuable à une sous-pondération des obligations affichant une duration plus longue (supérieure à 10 ans). En ce qui concerne les notations, la judicieuse sélection des crédits notés BBB a soutenu la performance, tout comme nos positions prises au sein du haut rendement, qui sont venues étayer la performance à la faveur de leur moindre sensibilité aux taux. Sur le plan sectoriel, le Compartiment a surperformé dans nombre de secteurs, et ce grâce à une surpondération ainsi qu'à une sélection de crédits réussie dans les services financiers diversifiés et les télécommunications. À la fin de la période sous revue, nous avons donné un coup d'accélérateur à notre repositionnement, de la catégorie *investment grade* en euros vers son pendant en dollars américains. En plus de réduire la sous-pondération de notre portefeuille en USD, nous avons également allongé notre duration en USD afin de la rapprocher de celle de l'indice de référence. Nous considérons en effet que la courbe américaine se rapproche davantage des justes valeurs en tenant compte des hausses de taux. Nous restons convaincus que les taux européens continueront à peser sur la performance du crédit libellé en euros par rapport aux autres marchés. Nous avons reconduit nos couvertures des taux d'intérêt en euros à la fin de la période considérée, afin de prémunir le Compartiment de nouvelles augmentations des taux d'intérêt en euros.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Dans cet environnement éprouvant pour les obligations américaines à haut rendement, le Compartiment a utilisé toute la palette d'outils à sa disposition et s'est appuyé sur une rigoureuse sélection du crédit afin de contribuer à endiguer la pression baissière exercée par le marché ; cela ne l'a pourtant pas empêché d'accuser un repli, tout en préservant néanmoins le capital bien mieux que n'a su le faire le marché du haut rendement américain, mesuré à l'aune de l'indice ICE BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield index (J0A0). Un examen plus détaillé de la période permet de constater que le Compartiment aura été à la traîne en mai, au moment où le marché s'est fortement redressé, mais qu'il a bénéficié, sur le reste de la période, de son profil de volatilité plus faible. La performance a été portée par les composantes les plus protectrices de la stratégie, avec des contributions positives, par ordre décroissant, des stratégies Overlay Hedges (couverture overlay), Credit Short (positions courtes sur crédit) et Arbitrage, qui ont toutes contribué à compenser une partie des baisses essuyées par les positions longues fixes (Core Long) du portefeuille. Il convient toutefois de noter que même les positions longues fixes ont à elles seules mieux préservé le capital que le marché, grâce à un positionnement défensif au cours de la période, notamment en privilégiant les titres de meilleure qualité de plus faible duration, ainsi qu'en choisissant méticuleusement les secteurs investis. Les marchés ont été hostiles et instables, ce qui a entraîné notre rapide repositionnement et le recalibrage connexe de nos expositions au cours de la période, en particulier parmi les positions de couverture, qui ont nécessité un réajustement discipliné en raison de l'évolution des prix. Nous avons continué à maintenir un bêta relativement faible par rapport au marché, de l'ordre de 30 à 35 %, et ce malgré la reprise en fin de période. Nous estimons en effet que le risque de marché reste globalement élevé, sans compter le spectre du ralentissement de la croissance et de la possibilité croissante d'une récession qui plane.

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Dans ce contexte, le Compartiment a enregistré des pertes, mais a fermement surperformé son indice de référence, l'ICE BofA Merrill Lynch Emerging Market Short Duration Index (Q690). Du point de vue sectoriel, ce sont les métaux et les mines qui se sont hissés au rang de fers de lance de la performance absolue, tandis que l'exposition à certaines obligations des secteurs de la construction/l'immobilier a coûté des points. En termes sectoriels relatifs, la sélection des crédits réussie du Compartiment au sein de la banque, de l'énergie et de l'acier a soutenu la performance. Sur le plan géographique, le Compartiment a tiré parti de sa sélection de crédit avantageuse en Europe de l'Est, mais son exposition à certaines obligations d'Asie (hors Japon) lui a valu des déconvenues. Avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie, le Compartiment affichait une exposition indirecte très modeste (sous-pondération) à la Russie. Nous nous en sommes depuis lors désengagés. En termes géographiques, l'exposition du Compartiment à la Chine a surperformé, grâce à nos positions à plus faible bêta et de meilleure qualité par rapport à l'indice. Sur le plan des notations de crédit, la performance a été étayée par une judicieuse sélection de crédits notés B+, ainsi que d'une surpondération relative des obligations de rang BB. En matière de duration, la performance du Compartiment a été soutenue par une rigoureuse sélection des titres de crédit parmi les obligations affichant une duration comprise entre 0 et 3 ans (plus de 70 % du portefeuille).

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Dans cet environnement, le Compartiment a enregistré des pertes, mais a sensiblement surperformé l'univers des titres de créance d'entreprise mondiaux de référence, comme en témoigne le GI00, l'ICE BofA Merrill Lynch Global Corporate and High Yield Index. Le Compartiment a sous-performé son objectif d'un rendement supérieur de 300 pb au LIBOR, qui a bénéficié du sentiment d'aversion au risque ambiant. Durant la période sous revue, nous nous sommes concentrés sur la gestion active de la duration du Compartiment, sur fond de volatilité continue des taux d'intérêt. Notre appétence pour le risque de crédit s'est tassée, sous l'effet de l'incertitude géopolitique accrue, des préoccupations inflationnistes et de l'incertitude entourant les futurs mouvements de la BCE. La couverture appliquée au sein du portefeuille a contribué positivement à la performance. À la fin de la période sous revue, le Compartiment affiche une exposition brute d'environ 28 % aux prêts et aux titres à haut rendement à l'échelle mondiale et une couverture du haut rendement de 14 % ; notre exposition nette au haut rendement de 14 % est assortie d'un bêta inférieur à celui du marché du haut rendement pris dans son ensemble. En avril, nous avons cédé un certain nombre de participations prises sur les étoiles montantes en raison de la sensibilité aux taux qui a ralenti la dynamique de relèvement des notations vers le segment supérieur. Les prêts ont contribué positivement à la performance absolue pendant une grande partie de la période considérée, jusqu'à ce que la demande de papiers à taux variable commence à diminuer ; nous avons par conséquent réduit l'exposition aux prêts en mai. Le portefeuille conserve sa flexibilité par le biais de ses liquidités et d'investissements à plus courte échéance. Nous restons par ailleurs préoccupés par le niveau serré des écarts de crédit. Le risque de crédit pesant individuellement sur chaque titre a subrepticement gagné le marché, raison pour laquelle nous avons pris des mesures pour en atténuer les effets en réduisant la taille de nos positions, dans l'optique d'accroître la diversification du portefeuille. Nous disposons d'un niveau de liquidités plus élevé que d'habitude dans le portefeuille, que nous redéploierons une fois que les objectifs d'écarts de crédit que nous avons fixés auront été atteints. Le cas échéant, nous nous mettrons en quête d'opportunités, en privilégiant les industries et les entreprises notées A/BBB et BB+.

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Dans l'environnement hostile que fut le sien, le Compartiment a essuyé des pertes au courant de la période sous revue et sous-performé son indice de référence, l'ICE BofA Merrill Lynch Asian Dollar Index (ADOL). La performance a été largement déterminée par la faiblesse persistante du secteur immobilier chinois. Si le Compartiment est sous-exposé à la Chine par rapport à l'indice de référence, le secteur immobilier y a toutefois été surpondéré pendant une partie de la période. Nous avons réduit notre surpondération du secteur immobilier, car la reprise du marché physique (volume des ventes de biens immobiliers et prix des biens immobiliers) a continué d'être reportée aux calendes grecques en raison de la COVID sévissant dans la région, notamment à Shanghai. Nous avons renforcé notre exposition au secteur technologique chinois, aux banques hongkongaises ainsi qu'aux énergies renouvelables indiennes, des secteurs au sein desquels nous avons trouvé de bons points d'entrée à la faveur des courants vendeurs observés dans le sillage des fluctuations des taux d'intérêt. L'habile sélection de crédits du Compartiment dans les secteurs de l'assurance et de l'énergie a contribué à soutenir la performance, compensant ainsi une partie de notre sous-performance. S'agissant des notations, la sélection rigoureuse des crédits combinée à la surpondération relative des crédits notés BB- et BB s'est inscrite en faveur de la performance du Compartiment. Sur le front de la duration, le Compartiment a tiré parti de sa sous-pondération relative des obligations à duration de 10 ans et plus.

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Durant la période sous revue, le Compartiment a essuyé des pertes, mais a fermement surperformé son indice de référence, l'ICE BofA Merrill Lynch Emerging Market Corporate Liquid Index (EMCL). En termes géographiques, le Compartiment a tiré parti de sa sélection de crédit avantageuse en Europe de l'Est, mais son exposition à certaines obligations d'Asie (hors Japon) lui a coûté des points. Sur le plan sectoriel, une sélection rigoureuse des crédits alliée à une sous-pondération de l'énergie a soutenu le Compartiment, tandis que l'exposition à certains émetteurs obligataires de la construction/l'immobilier a nui à la performance. La sous-exposition relative du Compartiment aux secteurs plus sensibles aux taux d'intérêt (par exemple, les obligations quasi-souveraines, les services publics, les obligations énergétiques de qualité *investment grade*, etc.) a favorisé la performance pendant cette période. La surpondération relative d'actifs à haut rendement au sein du Compartiment a étayé sa performance à l'occasion du mouvement haussier des taux américains. Sur le front de la duration, la sélection judicieuse des crédits opérée par le Compartiment parmi les obligations affichant une duration comprise entre 0 et 1 an a le plus significativement contribué à la performance. Le Compartiment a continué à tirer parti de son orientation générale en faveur d'une duration plus courte.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Le Compartiment a essuyé des pertes, mais a surperformé le marché européen du haut rendement en termes relatifs, tel que mesuré à l'aune de l'indice ICE BofA ML BB/B European High Yield Index (HEC4). La surperformance par rapport à l'indice s'explique en grande partie par la performance des participations longues du portefeuille au cours de la période considérée, à la faveur essentiellement d'un positionnement sectoriel plus défensif combiné à une sous-représentation des secteurs cycliques tels que l'industrie. En termes de duration, c'est l'exposition du Compartiment à la poche de duration comprise entre 0 et 1 an qui a témoigné de la plus vive résilience. Sur le front des notations, les allocations du Compartiment dévolues au crédit noté B comptent au rang de celles qui ont contribué le plus aux rendements absolus. Nous avons fait preuve de dynamisme dans la gestion de l'overlay du portefeuille. Nous avons pris nos bénéfices et reporté nos positions en ajustant le prix d'exercice lorsque les écarts de crédit se sont élargis à mi-parcours de la période sous revue. Compte tenu des risques entourant l'inflation, le tour de vis monétaire de la banque centrale, la croissance et la guerre en Ukraine, les perspectives à court terme demeurent incertaines à l'aube de la fin de la période sous revue. Nous avons donc profité de la reprise de courte durée observée à la clôture de la période, en mai, pour réduire le risque et réinitialiser les couvertures, ramenant le bêta du Compartiment en dessous de 0,7x, ce qui, comme nous le savons déjà, a profité à la performance début juin. Cependant, avec le net élargissement des écarts de crédit depuis le début de l'année, des rendements supérieurs à 5,6 % et un prix au comptant inférieur à 90, le haut rendement européen constitue selon nous une proposition attrayante à moyen terme.

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Le Compartiment a fait état d'un déclin au cours de cette période éprouvante. À l'aune sectorielle, c'est l'énergie qui a le plus contribué à la performance, suivie par les compagnies aériennes et les métaux/mines. En revanche, l'exposition à certaines obligations du secteur automobile et des pièces détachées a plombé le résultat. En termes de notation, les participations les mieux notées du Compartiment ont mieux résisté que les crédits les moins bien notés au courant de cette période de désintérêt pour le risque. Avec une bonne part des participations du Compartiment investie dans le segment de duration 0 à 1 an en raison des échéances de ce dernier fixées à 2024, le portefeuille était donc idéalement positionné pour se prévaloir d'une meilleure protection grâce à des obligations à 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 a enregistré des pertes et sous-performé son indice de référence, l'ICE BofA Merrill Lynch German Federal Government (1 to 3 years) Index (G1D0), en termes de performance brute. La performance du Compartiment au titre de la période sous revue a été affectée par son exposition à la Russie, par le biais de quatre sociétés russes de qualité *investment grade* opérant dans les secteurs de l'énergie, du transport et de l'acier, soit une pondération globale de 2,8 % du Compartiment. Nous avons vendu ces positions à un prix moyen compris entre 20 et 25 fin février et début mars, après quoi nous avons cédé toutes nos positions fermes. Du point de vue sectoriel, c'est le secteur bancaire, à savoir la plus forte pondération sectorielle du Compartiment, qui a enregistré la meilleure performance en termes absolus et relatifs, suivi par l'automobile et les pièces détachées. Depuis début février, sur fond de la pression exercée par la hausse des taux, nous avons activement couvert l'exposition du Compartiment aux taux d'intérêt en recourant à des contrats à terme standardisés. Cette couverture, ainsi que

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

Le positionnement naturellement enclin à une durée courte du portefeuille, s'est avérée bénéfique pour protéger le Compartiment de la hausse significative des taux. Nous avons réduit notre exposition à l'EUR au profit du crédit en USD. Cette décision est le fruit de notre opinion selon laquelle le risque lié aux taux augmente en Europe, tandis qu'il commence à se dissiper aux États-Unis. Nous considérons l'abandon des positions européennes comme une stratégie de réduction du risque, qui nous aide à nous distancer du conflit russo-ukrainien ainsi que de l'atonie technique des titres de qualité *investment grade* libellés en euros découlant de la réduction progressive de la volatilité du programme d'achat d'actifs de la BCE et, enfin, du risque de relèvement croissant des taux que signifie une BCE plus offensive. Nous avons ajusté nos positions de couverture afin de refléter notre préférence pour le crédit en USD, en clôturant notamment nos couvertures des taux en USD et en augmentant celles prises sur les taux en EUR. À la fin de la période sous revue, notre exposition aux taux en EUR était entièrement couverte via des contrats à terme standardisés sur le Bund, tandis que celle vis-à-vis des taux en USD n'était pas du tout couverte. Le Compartiment a enregistré un rendement positif au cours du dernier mois de la période sous revue, après une période particulièrement éprouvante pour les marchés du crédit. Nous pensons qu'une plus grande stabilité sur les marchés des taux devrait permettre à l'effet « pull-to-par » (convergence des prix vers leur valeur nominale) de se matérialiser et aux rendements supérieurs au sein de ce Compartiment de générer des rendements positifs au second semestre 2022.

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Le Compartiment a été lancé le 28 avril 2022 et a signé des rendements positifs en mai. Nous avons prudemment et progressivement augmenté nos investissements au cours du mois de mai, compte tenu de la volatilité générale du marché. Nous avons terminé le mois avec un positionnement plus prudent (en conservant quelques liquidités afin de pouvoir tirer parti des dislocations attendues) car, dans l'ensemble, les écarts de crédit sont restés relativement serrés. Nous avons commencé à ajouter des positions de couverture après la fin du mois, afin de nous prémunir contre un nouvel élargissement potentiel des écarts de crédit. Nous privilégions et surpondérons le crédit américain par rapport à son homologue européen ; nous surpondérons par ailleurs le haut rendement américain, en particulier le segment noté BB, compte tenu de l'incertitude économique croissante, tandis que nous sommes sous-exposés aux obligations de qualité B et sommes totalement absents du segment de crédit noté CCC. Nous sommes sous-exposés au haut rendement européen. Au sein des ME, nous surpondérons les titres de crédit de qualité *investment grade* et sous-pondérons le haut rendement. Sur le plan sectoriel, nous surpondérons les secteurs non cycliques et sous-pondérons les secteurs plus cycliques, car nous tablons sur un certain affaiblissement des fondamentaux couplé à une dispersion croissante des écarts de crédit au sein des marchés.

Perspectives

Du côté des banques centrales, la Fed fait preuve d'attentisme, la BCE rattrape son retard, car les craintes d'inflation restent au premier plan et, enfin, la Banque populaire de Chine (PBOC) assouplit sa politique, en raison des signes de fragilité de l'économie chinoise. Pour les investisseurs en crédits, cela conduit à de fortes opportunités de dislocation, tant sur les marchés mondiaux qu'émergents, les banques centrales se trouvant à différents stades de leurs cycles de politique monétaire. Nous pensons que le fait de s'en tenir aux rangs supérieurs de la structure du capital et d'afficher une diversification au niveau mondial constitue un choix judicieux dans l'environnement actuel. Après le spectaculaire rebond américain de la fin du mois, nous nous montrons prudents vis-à-vis d'un repli à court terme. La férocité du récent resserrement des écarts de crédit rappelle la reprise que nous avons connue à la fin du mois de mars, un rebond qui s'est rapidement inversé en avril. Comme ce fut le cas à cette période, nous ne serions pas surpris de voir des émetteurs de qualité supérieure tenter de conclure de nouvelles opérations. Un grand nombre des facteurs qui ont récemment provoqué l'élargissement des écarts de rendement - à savoir le ralentissement de la croissance, les craintes de récession, l'inflation et l'incertitude géopolitique - constituent toujours des défis. Par ailleurs, la surperformance spectaculaire du haut rendement américain par rapport aux prêts à effet de levier et au haut rendement européen pourrait donner lieu à des bases comparatives en valeur relative difficiles à surpasser à l'avenir, surtout si l'on tient compte des coûts de couverture élevés pour les investisseurs qui ne sont pas investis en USD. Cela dit, même après la récente démonstration de force du haut rendement américain, les rendements absolus et les écarts de crédit de cette classe d'actifs restent plus attractifs qu'à la fin mars, sans compter que la volatilité des taux d'intérêt s'est considérablement atténuée. À notre avis, le haut rendement, tant aux États-Unis qu'en Europe, recèle encore le potentiel d'absorber l'élargissement des écarts de crédit tout en offrant des rendements à terme positifs. Selon nous, les stratégies à haut rendement de meilleure qualité et de durée plus courte sont non seulement viables

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Perspectives (suite)

à l'avenir, mais témoignent par ailleurs d'un positionnement prudent. Nous entrevoyons plusieurs opportunités séduisantes, comme le démontrent les écarts de crédit et les rendements, la gestion active étant essentielle pour équilibrer les risques fluctuants dans l'environnement de marché actuel.

Accords de commission en nature

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

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

Muzinich & Co. Limited
Gestionnaire financier
Juin 2022

Portefeuille de placements au 31 mai 2022

Muzinich Americayield Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,94 % (30/11/2021: 0,97 %)					
2 653 000	Spirit AeroSystems Inc	7,500	15/04/2025	2 664 288	0,26
6 715 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	6 874 817	0,68
Compagnies aériennes - 2,41 % (30/11/2021: 2,61 %)					
3 846 000	American Airlines Inc	11,750	15/07/2025	4 374 825	0,43
4 000 143	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	3 958 901	0,39
10 961 716	American Airlines Inc	5,750	20/04/2029	10 624 205	1,05
5 000 000	Delta Air Lines Inc	7,375	15/01/2026	5 398 850	0,54
Automobile et pièces détachées - 1,61 % (30/11/2021: 3,64 %)					
3 006 000	Dana Inc	4,500	15/02/2032	2 556 665	0,25
6 201 000	Ford Motor Co	3,250	12/02/2032	5 213 379	0,52
4 915 000	Ford Motor Co	4,750	15/01/2043	4 068 613	0,40
1 025 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,000	13/11/2030	922 884	0,09
4 531 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5,500	15/07/2029	3 542 744	0,35
Banque - 0,37 % (30/11/2021: 1,73 %)					
4 133 000	Deutsche Bank AG	Variable	01/12/2032	3 779 439	0,37
Télédiffusion - 5,31 % (30/11/2021: 4,40 %)					
1 945 000	Audacy Capital Corp	6,500	01/05/2027	1 272 195	0,13
1 415 000	Audacy Capital Corp	6,750	31/03/2029	885 217	0,09
4 566 000	Belo Corp	7,750	01/06/2027	4 991 597	0,49
172 000	Belo Corp	7,250	15/09/2027	184 563	0,02
7 367 000	Cumulus Media New Holdings Inc	6,750	01/07/2026	7 177 328	0,71
3 382 000	Gray Escrow II Inc	5,375	15/11/2031	3 074 119	0,30
2 528 000	Gray Television Inc	5,875	15/07/2026	2 497 373	0,25
2 547 000	Gray Television Inc	7,000	15/05/2027	2 591 343	0,26
6 401 537	iHeartCommunications Inc	6,375	01/05/2026	6 318 317	0,62
5 906 000	Nexstar Media Inc	5,625	15/07/2027	5 918 521	0,58
4 440 000	Nexstar Media Inc	4,750	01/11/2028	4 190 583	0,41
5 211 000	Scripps Escrow Inc	5,875	15/07/2027	4 929 033	0,49
4 686 000	Sirius XM Radio Inc	4,000	15/07/2028	4 352 474	0,43
2 708 000	TEGNA Inc	4,625	15/03/2028	2 649 900	0,26
2 826 000	TEGNA Inc	5,000	15/09/2029	2 771 037	0,27
Matériaux de construction - 2,20 % (30/11/2021: 2,47 %)					
5 399 000	Cornerstone Building Brands Inc	6,125	15/01/2029	4 022 004	0,40
2 918 000	Masonite International Corp	3,500	15/02/2030	2 528 421	0,25
5 813 000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc	5,250	15/07/2028	5 155 078	0,51
4 752 000	SRM Escrow Issuer Llc	6,000	01/11/2028	4 444 783	0,44

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
Matériaux de construction - 2,20 % (30/11/2021: 2,47 %) (suite)					
875 000	Standard Industries Inc	4,375	15/07/2030	784 521	0,08
3 028 000	Standard Industries Inc	3,375	15/01/2031	2 558 342	0,25
2 962 000	Summit Materials Llc	5,250	15/01/2029	2 799 475	0,27
Câble et télévision par satellite - 5,10 % (30/11/2021: 5,38 %)					
9 691 000	CCO Holdings Llc	5,000	01/02/2028	9 388 156	0,93
5 507 000	CCO Holdings Llc	4,750	01/03/2030	5 106 724	0,50
4 152 000	CCO Holdings Llc	4,500	15/08/2030	3 755 214	0,37
2 567 000	CSC Holdings Llc	5,375	01/02/2028	2 443 194	0,24
4 111 000	CSC Holdings Llc	6,500	01/02/2029	4 045 121	0,40
4 110 000	CSC Holdings Llc	4,125	01/12/2030	3 534 723	0,35
5 128 000	Directv Financing Llc	5,875	15/08/2027	4 844 576	0,48
1 636 000	DISH DBS Corp	7,750	01/07/2026	1 401 643	0,14
5 073 000	DISH DBS Corp	5,750	01/12/2028	4 159 226	0,41
1 863 000	DISH DBS Corp	5,125	01/06/2029	1 318 035	0,13
3 719 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	3 561 314	0,35
5 934 000	UPC Holding BV	5,500	15/01/2028	5 618 905	0,56
2 475 000	Videotron Ltd	5,125	15/04/2027	2 415 959	0,24
Biens d'équipement - 2,43 % (30/11/2021: 2,29 %)					
5 093 000	Amsted Industries Inc	4,625	15/05/2030	4 580 822	0,45
4 657 000	Griffon Corp	5,750	01/03/2028	4 502 225	0,44
2 056 000	Hillenbrand Inc	3,750	01/03/2031	1 804 274	0,18
4 983 000	JB Poindexter & Co Inc	7,125	15/04/2026	4 945 627	0,49
4 511 000	Manitowoc Co Inc	9,000	01/04/2026	4 536 307	0,45
3 139 000	Patrick Industries Inc	4,750	01/05/2029	2 524 980	0,25
2 100 000	Wabash National Corp	4,500	15/10/2028	1 714 125	0,17
Produits chimiques - 1,94 % (30/11/2021: 2,30 %)					
1 106 000	Compass Minerals International Inc	6,750	01/12/2027	1 047 309	0,10
5 599 000	Koppers Inc	6,000	15/02/2025	5 413 589	0,54
2 672 000	NOVA Chemicals Corp	5,250	01/06/2027	2 603 784	0,26
3 072 000	Rain CII Carbon Llc	7,250	01/04/2025	2 955 760	0,29
2 230 000	Rayonier AM Products Inc	7,625	15/01/2026	2 067 240	0,21
2 940 000	SCIH Salt Holdings Inc	4,875	01/05/2028	2 739 374	0,27
2 940 000	SCIL IV Llc	5,375	01/11/2026	2 762 248	0,27
Produits de consommation - 0,78 % (30/11/2021: 0,35 %)					
4 266 000	Coty Inc	4,750	15/01/2029	3 778 183	0,37
5 006 000	Scotts Miracle-Gro Co	4,375	01/02/2032	4 154 980	0,41

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
Emballage - 2,29 % (30/11/2021: 0,63 %)					
1 967 000	Ardagh Packaging Finance Plc	5,250	30/04/2025	1 956 152	0,19
6 056 000	CANPACK SA	3,875	15/11/2029	5 278 306	0,52
5 007 000	Crown Americas Llc	5,250	01/04/2030	5 003 871	0,50
850 000	Graphic Packaging International Llc	3,750	01/02/2030	758 407	0,08
5 749 000	Pactiv Evergreen Group Issuer Llc	4,375	15/10/2028	5 201 810	0,51
5 000 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	4 975 000	0,49
Services financiers diversifiés - 5,87 % (30/11/2021: 6,23 %)					
7 526 000	Bread Financial Holdings Inc	4,750	15/12/2024	7 140 405	0,70
8 020 000	Bread Financial Holdings Inc	7,000	15/01/2026	7 888 392	0,78
3 851 000	Burford Capital Global Finance Llc	6,250	15/04/2028	3 615 125	0,36
5 835 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	5 028 420	0,50
3 161 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	3 169 208	0,31
4 943 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	4 981 093	0,49
1 012 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	979 753	0,10
4 354 000	Jefferies Finance Llc	5,000	15/08/2028	3 934 187	0,39
5 216 000	Midcap Financial Issuer Trust	6,500	01/05/2028	4 454 085	0,44
400 000	Midcap Financial Issuer Trust	5,625	15/01/2030	312 738	0,03
3 990 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	6,000	15/01/2027	3 877 582	0,38
2 211 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	5,750	15/11/2031	2 032 793	0,20
3 158 000	OneMain Finance Corp	7,125	15/03/2026	3 239 318	0,32
4 421 000	PRA Group Inc	5,000	01/10/2029	4 002 597	0,40
5 437 000	SoftBank Group Corp	4,625	06/07/2028	4 784 560	0,47
Médias diversifiés - 0,96 % (30/11/2021: 1,20 %)					
5 769 000	Advantage Sales & Marketing Inc	6,500	15/11/2028	5 148 342	0,51
3 462 000	Match Group Holdings II Llc	5,625	15/02/2029	3 373 477	0,33
1 284 000	Match Group Holdings II Llc	4,125	01/08/2030	1 149 277	0,12
Énergie - 14,21 % (30/11/2021: 15,13 %)					
1 437 000	Antero Resources Corp	8,375	15/07/2026	1 565 863	0,15
4 407 000	Antero Resources Corp	7,625	01/02/2029	4 751 297	0,47
5 225 000	Archrock Partners LP	6,250	01/04/2028	5 103 545	0,50
5 282 000	Blue Racer Midstream Llc	7,625	15/12/2025	5 344 777	0,53
4 849 000	Blue Racer Midstream Llc	6,625	15/07/2026	4 773 283	0,47
2 314 000	Buckeye Partners LP	5,600	15/10/2044	1 798 266	0,18
3 247 000	CITGO Petroleum Corp	7,000	15/06/2025	3 262 423	0,32
1 420 000	Consolidated Energy Finance SA	Variable	15/06/2022	1 419 096	0,14
6 321 000	Consolidated Energy Finance SA	5,625	15/10/2028	5 795 377	0,57
5 082 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	5 127 840	0,51
3 100 000	Earthstone Energy Holdings Llc	8,000	15/04/2027	3 152 188	0,31

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
Énergie - 14,21 % (30/11/2021: 15,13 %) (suite)					
1 226 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	01/07/2027	1 227 533	0,12
2 078 000	EQM Midstream Partners LP	4,500	15/01/2029	1 846 397	0,18
2 984 000	EQM Midstream Partners LP	4,750	15/01/2031	2 594 379	0,26
4 552 000	Genesis Energy LP	5,625	15/06/2024	4 383 667	0,43
1 127 000	Global Partners LP	7,000	01/08/2027	1 097 118	0,11
5 414 558	Gulfport Energy Corp	8,000	17/05/2026	5 559 858	0,55
8 236 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	8 277 180	0,82
9 481 000	Hil Corp Energy I LP	6,000	01/02/2031	9 274 788	0,92
4 133 000	Howard Midstream Energy Partners Llc	6,750	15/01/2027	3 972 872	0,39
2 800 000	MEG Energy Corp	7,125	01/02/2027	2 933 896	0,29
6 144 000	Northern Oil and Gas Inc	8,125	01/03/2028	6 296 340	0,62
2 630 000	Occidental Petroleum Corp	5,500	01/12/2025	2 728 336	0,27
778 000	Occidental Petroleum Corp	8,500	15/07/2027	904 203	0,09
1 342 000	Occidental Petroleum Corp	8,875	15/07/2030	1 677 795	0,17
4 529 000	Occidental Petroleum Corp	6,450	15/09/2036	5 072 480	0,50
1 813 000	Occidental Petroleum Corp	4,300	15/08/2039	1 645 415	0,16
1 813 000	Occidental Petroleum Corp	4,400	15/04/2046	1 635 806	0,16
1 039 000	Occidental Petroleum Corp	4,100	15/02/2047	898 899	0,09
7 957 000	Range Resources Corp	8,250	15/01/2029	8 632 947	0,85
3 811 000	Rockies Express Pipeline Llc	4,950	15/07/2029	3 616 410	0,36
5 035 000	Rockies Express Pipeline Llc	4,800	15/05/2030	4 427 955	0,44
1 636 000	Southwestern Energy Co	7,750	01/10/2027	1 729 252	0,17
1 265 000	Southwestern Energy Co	8,375	15/09/2028	1 388 976	0,14
3 001 000	Southwestern Energy Co	4,750	01/02/2032	2 926 913	0,29
3 907 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	4 031 555	0,40
3 006 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	2 714 193	0,27
1 415 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	1 382 611	0,14
3 927 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	3 760 927	0,37
818 000	Venture Global Calcasieu Pass Llc	3,875	15/08/2029	776 675	0,08
2 409 000	Venture Global Calcasieu Pass Llc	4,125	15/08/2031	2 264 990	0,22
2 150 000	Vermilion Energy Inc	6,875	01/05/2030	2 064 752	0,20
Environnement - 0,21 % (30/11/2021: 0,20 %)					
2 343 000	GFL Environmental Inc	4,375	15/08/2029	2 096 985	0,21
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,52 % (30/11/2021: néant)					
2 500 000	Albertsons Cos Inc	7,500	15/03/2026	2 624 362	0,26
2 763 000	Albertsons Cos Inc	4,625	15/01/2027	2 677 444	0,26
Alimentation, boissons et tabac - 0,59 % (30/11/2021: 2,19 %)					
2 831 000	BellRing Brands Inc	7,000	15/03/2030	2 828 113	0,28

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
Alimentation, boissons et tabac - 0,59 % (30/11/2021: 2,19 %) (suite)					
2 710 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	2 508 308	0,25
843 000	HLF Financing Sarl Llc	4,875	01/06/2029	607 727	0,06
Jeux - 1,58 % (30/11/2021: 1,63 %)					
6 337 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	6 420 649	0,64
5 260 000	Churchill Downs Inc	5,500	01/04/2027	5 285 090	0,52
4 509 000	Churchill Downs Inc	4,750	15/01/2028	4 283 550	0,42
Santé - 9,38 % (30/11/2021: 9,02 %)					
3 735 000	Adapt Health Llc	6,125	01/08/2028	3 500 012	0,34
8 475 000	AMN Healthcare Inc	4,625	01/10/2027	8 162 609	0,81
801 000	Bausch Health Americas Inc	9,250	01/04/2026	672 680	0,07
2 984 000	Bausch Health Cos Inc	6,125	01/02/2027	2 727 376	0,27
176 000	Bausch Health Cos Inc	5,000	30/01/2028	112 518	0,01
2 675 000	Bausch Health Cos Inc	5,000	15/02/2029	1 611 153	0,16
1 409 000	Bausch Health Cos Inc	6,250	15/02/2029	886 789	0,09
1 658 000	Bausch Health Cos Inc	5,250	15/02/2031	975 020	0,10
9 322 000	Centene Corp	4,625	15/12/2029	9 203 424	0,91
5 000 000	Community Health Systems Inc	8,000	15/03/2026	5 011 125	0,49
3 161 000	Community Health Systems Inc	5,625	15/03/2027	2 953 259	0,29
2 122 000	Community Health Systems Inc	5,250	15/05/2030	1 821 122	0,18
3 363 000	DaVita Inc	4,625	01/06/2030	2 928 675	0,29
3 324 000	DaVita Inc	3,750	15/02/2031	2 718 567	0,27
2 166 000	Embeckta Corp	5,000	15/02/2030	1 920 487	0,19
1 100 000	Legacy LifePoint Health Llc	6,750	15/04/2025	1 123 425	0,11
4 708 000	Legacy LifePoint Health Llc	4,375	15/02/2027	4 399 249	0,43
3 956 000	Mozart Debt Merger Sub Inc	3,875	01/04/2029	3 581 367	0,35
6 211 000	MPH Acquisition Holdings Llc	5,750	01/11/2028	5 539 923	0,55
5 503 000	MPT Operating Partnership LP	4,625	01/08/2029	5 250 137	0,52
3 625 000	Organon & Co	5,125	30/04/2031	3 479 275	0,34
5 959 000	Prestige Brands Inc	3,750	01/04/2031	5 049 686	0,50
7 095 000	Prime Healthcare Services Inc	7,250	01/11/2025	6 787 857	0,67
2 211 000	RP Escrow Issuer Llc	5,250	15/12/2025	2 019 174	0,20
7 534 000	Select Medical Corp	6,250	15/08/2026	7 524 846	0,74
5 025 000	Tenet Healthcare Corp	4,875	01/01/2026	5 028 869	0,50
Construction et immobilier - 7,15 % (30/11/2021: 8,55 %)					
5 901 000	Blackstone Mortgage Trust Inc	3,750	15/01/2027	5 399 415	0,53
7 076 000	Brookfield Residential Properties Inc	6,250	15/09/2027	6 628 266	0,65
3 056 000	Global Infrastructure Solutions Inc	5,625	01/06/2029	2 569 042	0,25
3 400 000	HAT Holdings I Llc	6,000	15/04/2025	3 452 989	0,34

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
Construction et immobilier - 7,15 % (30/11/2021: 8,55 %) (suite)					
3 305 000	HAT Holdings I Llc	3,750	15/09/2030	2 801 001	0,28
5 232 000	Howard Hughes Corp	5,375	01/08/2028	5 110 016	0,50
3 625 000	IEA Energy Services Llc	6,625	15/08/2029	3 140 464	0,31
4 802 000	Iron Mountain Inc	5,250	15/07/2030	4 611 361	0,46
2 800 000	Iron Mountain Inc	4,500	15/02/2031	2 515 625	0,25
2 976 000	iStar Inc	5,500	15/02/2026	2 995 552	0,30
1 763 000	KB Home	4,000	15/06/2031	1 527 199	0,15
4 288 000	Kennedy-Wilson Inc	4,750	01/03/2029	3 856 756	0,38
1 343 000	Kennedy-Wilson Inc	4,750	01/02/2030	1 200 125	0,12
1 548 000	Kennedy-Wilson Inc	5,000	01/03/2031	1 376 861	0,14
1 539 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	1 388 270	0,14
1 741 000	M/I Homes Inc	3,950	15/02/2030	1 431 225	0,14
2 056 000	Millennium Escrow Corp	6,625	01/08/2026	1 813 038	0,18
5 093 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	4 630 632	0,46
1 075 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	957 260	0,09
3 700 000	Shea Homes LP	4,750	15/02/2028	3 240 045	0,32
1 039 000	Starwood Property Trust Inc	3,750	31/12/2024	1 003 357	0,10
1 503 000	Starwood Property Trust Inc	3,625	15/07/2026	1 401 585	0,14
3 091 000	Taylor Morrison Communities Inc	6,625	15/07/2027	3 102 325	0,31
1 051 000	Taylor Morrison Communities Inc	5,125	01/08/2030	985 628	0,10
5 061 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	5 201 974	0,51
Hôtels - 0,17 % (30/11/2021: 0,52 %)					
1 967 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow Llc	4,875	01/07/2031	1 742 074	0,17
Loisirs - 4,42 % (30/11/2021: 4,07 %)					
7 227 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	7 792 513	0,77
8 907 000	Carnival Corp	5,750	01/03/2027	7 898 683	0,78
2 719 000	Carnival Corp	6,000	01/05/2029	2 302 259	0,23
5 228 000	Life Time Inc	5,750	15/01/2026	5 040 942	0,50
3 249 000	NCL Corp Ltd	5,875	15/02/2027	3 032 308	0,30
5 781 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	5 906 737	0,58
5 614 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	11,500	01/06/2025	6 095 428	0,60
7 603 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5,500	31/08/2026	6 685 242	0,66
Métaux et extraction minière - 2,19 % (30/11/2021: 1,66 %)					
1 746 000	ERO Copper Corp	6,500	15/02/2030	1 514 358	0,15
3 846 000	Hudbay Minerals Inc	4,500	01/04/2026	3 425 132	0,34
1 731 000	Hudbay Minerals Inc	6,125	01/04/2029	1 554 473	0,15
7 885 000	Kaiser Aluminum Corp	4,500	01/06/2031	6 855 528	0,68
925 000	Mineral Resources Ltd	8,000	01/11/2027	954 850	0,10

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
Métaux et extraction minière - 2,19 % (30/11/2021: 1,66 %) (suite)					
3 700 000	Mineral Resources Ltd	8,500	01/05/2030	3 758 959	0,37
4 180 000	Perenti Finance Pty Ltd	6,500	07/10/2025	4 073 410	0,40
Papier - 0,39 % (30/11/2021: 0,36 %)					
3 947 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	3 936 817	0,39
Imprimerie et édition - 0,59 % (30/11/2021: 0,64 %)					
7 031 000	Cimpress Plc	7,000	15/06/2026	5 989 885	0,59
Restaurants - 2,25 % (30/11/2021: 1,79 %)					
3 012 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	3,875	15/01/2028	2 857 243	0,28
5 459 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	4,375	15/01/2028	5 144 371	0,51
7 006 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	4,000	15/10/2030	6 158 940	0,61
2 850 000	Bloomin' Brands Inc	5,125	15/04/2029	2 506 447	0,25
1 542 000	Dave & Buster's Inc	7,625	01/11/2025	1 550 627	0,15
4 664 000	Yum! Brands Inc	5,375	01/04/2032	4 586 531	0,45
Services - 4,57 % (30/11/2021: 3,54 %)					
5 327 000	Garda World Security Corp	4,625	15/02/2027	4 803 367	0,47
5 122 000	GPD Cos Inc	10,125	01/04/2026	5 106 045	0,50
5 371 000	Herc Holdings Inc	5,500	15/07/2027	5 391 061	0,53
2 797 000	Nielsen Finance Llc	5,625	01/10/2028	2 779 351	0,28
6 402 000	Sabre GBLB Inc	7,375	01/09/2025	6 333 178	0,63
1 658 000	Summer BC Bidco B Llc	5,500	31/10/2026	1 546 657	0,15
5 017 000	TriNet Group Inc	3,500	01/03/2029	4 485 574	0,44
8 597 000	United Rentals North America Inc	3,750	15/01/2032	7 743 076	0,77
1 349 000	WESCO Distribution Inc	7,125	15/06/2025	1 405 415	0,14
6 345 000	WESCO Distribution Inc	7,250	15/06/2028	6 670 372	0,66
Acier - 1,10 % (30/11/2021: 0,93 %)					
5 843 000	Cleveland-Cliffs Inc	6,750	15/03/2026	6 098 456	0,60
5 000 000	United States Steel Corp	6,875	01/03/2029	5 039 475	0,50
Grande distribution - 2,38 % (30/11/2021: 2,68 %)					
2 236 000	Bath & Body Works Inc	6,625	01/10/2030	2 236 000	0,22
2 542 000	Bath & Body Works Inc	6,750	01/07/2036	2 274 302	0,22
5 437 000	LCM Investments Holdings II Llc	4,875	01/05/2029	4 644 584	0,46
4 266 000	LSF9 Atlantis Holdings Llc	7,750	15/02/2026	3 505 415	0,35
3 316 000	Macy's Retail Holdings Llc	5,875	01/04/2029	3 120 472	0,31
2 918 000	Michaels Cos Inc	5,250	01/05/2028	2 405 162	0,24

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
Grande distribution - 2,38 % (30/11/2021: 2,68 %) (suite)					
3 161 000	Rent-A-Center Inc	6,375	15/02/2029	2 775 848	0,27
3 713 000	Wolverine World Wide Inc	4,000	15/08/2029	3 087 729	0,31
Technologies - 1,75 % (30/11/2021: 1,96 %)					
2 299 000	CommScope Inc	4,750	01/09/2029	2 025 994	0,20
5 735 000	LogMeIn Inc	5,500	01/09/2027	4 602 908	0,46
3 175 000	NCR Corp	5,125	15/04/2029	3 019 187	0,30
3 447 000	Open Text Corp	3,875	15/02/2028	3 243 093	0,32
5 459 000	Veritas US Inc	7,500	01/09/2025	4 790 545	0,47
Télécommunications - 7,85 % (30/11/2021: 7,88 %)					
8 319 000	Altice Financing SA	5,000	15/01/2028	7 543 711	0,75
2 653 000	Altice France SA	5,500	15/01/2028	2 365 866	0,23
7 647 000	Connect Finco Sarl	6,750	01/10/2026	7 338 826	0,73
3 891 000	Consolidated Communications Inc	6,500	01/10/2028	3 383 691	0,33
2 520 000	Embarq Corp	7,995	01/06/2036	2 124 801	0,21
1 900 000	Frontier Communications Holdings Llc	5,875	15/10/2027	1 873 476	0,19
1 175 000	Frontier Communications Holdings Llc	8,750	15/05/2030	1 237 598	0,12
8 921 000	GCI Llc	4,750	15/10/2028	8 088 046	0,80
2 722 000	Hughes Satellite Systems Corp	5,250	01/08/2026	2 715 263	0,27
4 724 000	Hughes Satellite Systems Corp	6,625	01/08/2026	4 664 218	0,46
6 496 000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6,750	15/10/2027	6 556 120	0,65
4 531 000	Level 3 Financing Inc	4,625	15/09/2027	4 179 915	0,41
3 549 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	3 289 195	0,33
4 354 000	Lumen Technologies Inc	4,500	15/01/2029	3 585 247	0,35
4 501 000	Qwest Corp	7,250	15/09/2025	4 764 943	0,47
6 785 000	Sprint Capital Corp	6,875	15/11/2028	7 675 328	0,76
3 824 000	Sprint Corp	7,625	01/03/2026	4 248 464	0,42
2 480 000	Telecom Italia Capital SA	7,200	18/07/2036	2 246 062	0,22
2 314 000	Telesat Canada	4,875	01/06/2027	1 566 428	0,15
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - néant (30/11/2021: 0,07 %)					
Services publics - 3,28 % (30/11/2021: 3,45 %)					
799 000	Calpine Corp	5,250	01/06/2026	788 825	0,08
351 000	Calpine Corp	5,125	15/03/2028	328 239	0,03
1 886 000	Calpine Corp	4,625	01/02/2029	1 673 165	0,16
1 886 000	Calpine Corp	5,000	01/02/2031	1 682 086	0,17
6 763 000	Calpine Corp	3,750	01/03/2031	5 921 818	0,58
3 026 000	Clearway Energy Operating Llc	4,750	15/03/2028	2 893 688	0,29
9 548 000	Clearway Energy Operating Llc	3,750	15/02/2031	8 426 110	0,83

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,79 % (30/11/2021: 100,47 %) (suite)					
Services publics - 3,28 % (30/11/2021: 3,45 %) (suite)					
6 525 693	NSG Holdings Llc	7,750	15/12/2025	6 563 477	0,65
5 526 000	Sunnova Energy Corp	5,875	01/09/2026	4 971 631	0,49
Total des obligations d'entreprise (Coût : USD 1 058 480 749)				979 777 545	96,79
Total des valeurs mobilières (Coût : USD 1 058 480 749)				979 777 545	96,79
Investissements (Coût : USD 1 058 480 749)				979 777 545	96,79

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,44)% (30/11/2021: (2,30)%)

Contrats de change à terme - (0,44)% (30/11/2021: (2,30)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALEUR NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	CHF 16 033 425	USD 16 317 384	3	481 612	0,05
15/07/2022	State Street Bank	CHF 1 606 593	USD 1 623 652	1	56 372	0,01
15/08/2022	State Street Bank	EUR 245 570 655	USD 260 364 032	11	3 766 231	0,37
15/07/2022	State Street Bank	EUR 126 450 613	USD 133 705 312	5	2 058 325	0,20
15/08/2022	State Street Bank	GBP 4 604 742	USD 5 681 147	1	125 080	0,01
15/07/2022	State Street Bank	GBP 587 427	USD 724 397	1	16 107	0,00
15/06/2022	State Street Bank	SEK 793 542	USD 79 664	1	1 475	0,00
15/08/2022	State Street Bank	SEK 667 835	USD 67 016	2	1 408	0,00
15/07/2022	State Street Bank	SEK 119 045	USD 11 928	2	257	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 807 124	CHF 1 679 625	5	53 720	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 1 200 407	CHF 1 112 518	3	37 042	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 166 654 351	EUR 152 629 671	7	2 783 580	0,27
15/06/2022	State Street Bank	USD 38 386 590	EUR 34 962 725	12	910 088	0,09
15/08/2022	State Street Bank	USD 78 120	EUR 72 589	1	45	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 196 944	GBP 915 363	7	43 311	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 626 880	GBP 480 764	6	20 834	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 22 188	SEK 209 526	4	743	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 28 613	SEK 274 270	3	569	0,00
15/07/2022	State Street Bank	CHF 12 864 679	USD 13 853 426	1	(400 758)	(0,04)
15/06/2022	State Street Bank	CHF 14 368 547	USD 15 547 781	3	(548 097)	(0,05)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 12 643 639	USD 13 620 302	2	(21 088)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 233 777 914	USD 256 183 697	10	(5 188 155)	(0,51)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 263 123 490	USD 287 829 525	16	(5 787 759)	(0,57)
15/08/2022	State Street Bank	GBP 250 798	USD 317 118	1	(880)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 4 450 550	USD 5 815 952	3	(205 638)	(0,02)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 5 253 534	USD 6 878 090	5	(257 058)	(0,03)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,44)% (30/11/2021: (2,30)%) (suite)

Contrats de change à terme - (0,44)% (30/11/2021: (2,30)%) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALEUR NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	SEK 34 500	USD 3 539	1	(4)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	SEK 238 032	USD 25 313	2	(974)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	SEK 715 121	USD 75 889	1	(2 696)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 811 826	CHF 804 824	1	(28 350)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 1 347 839	CHF 1 323 850	3	(36 519)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 1 951 566	CHF 1 925 641	3	(66 023)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 24 205 839	EUR 22 856 410	8	(333 934)	(0,03)
15/06/2022	State Street Bank	USD 50 414 116	EUR 47 744 529	1	(763 189)	(0,08)
15/08/2022	State Street Bank	USD 80 506 153	EUR 75 927 280	4	(1 159 520)	(0,11)
15/06/2022	State Street Bank	USD 362 199	GBP 293 779	1	(8 052)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 594 520	GBP 478 835	6	(9 094)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 894 382	GBP 724 310	9	(18 918)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 6 344	SEK 63 079	2	(112)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 11 191	SEK 111 559	3	(239)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 17 078	SEK 170 093	3	(314)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					10 356 799	1,00
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(14 837 371)	(1,44)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					(4 480 572)	(0,44)
Total des instruments financiers dérivés					(4 480 572)	(0,44)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	975 296 973	96,35
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 0,82 %)	19 991 632	1,97
Créances (30/11/2021: 6,27 %)	22 735 576	2,25
Total	1 018 024 181	100,57
Dettes (30/11/2021: (5,26)%)	(5 731 320)	(0,57)
Valeur nette d'inventaire	1 012 292 861	100,00

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 1 012 292 861	USD 1 296 126 426	USD 1 331 512 406
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 3 911 284	CHF 2 531 936	CHF 1 981 760

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 3 480 763	CHF 3 582 266	CHF 4 825 916
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF 24 211 885	CHF 26 410 568	CHF 26 176 612
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF 4 698 576	CHF 5 183 624	CHF 4 009 104
-Parts de distribution R couvertes en CHF	CHF 2 036 665	CHF 2 274 301	CHF 3 987 899
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 8 927 395	EUR 8 884 607	EUR 13 938 093
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 64 844 459	EUR 69 581 018	EUR 40 778 197
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 2 393 747	EUR 2 459 532	EUR 1 825 058
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 16 486 969	EUR 20 765 959	EUR 18 778 592
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	EUR 174 029	EUR 187 537	EUR 187 347
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 355 654 160	EUR 499 664 937	EUR 513 411 478
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 6 590 838	EUR 6 043 118	EUR 5 947 565
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 90 151	EUR 116 871	EUR 126 371
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 353 350	EUR 373 474	EUR 436 453
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 99 463 950	EUR 109 703 700	EUR 112 094 820
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 39 485	GBP 42 325	GBP 42 149
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP 3 071 712	GBP 2 163 891	GBP 565 884
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 163 767	GBP 304 427	GBP 344 159
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 9 050 236	GBP 9 938 065	GBP 6 358 688
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 1 751 454	SEK 2 165 313	SEK 1 808 932
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 35 215 162	USD 43 406 539	USD 43 818 945
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 89 094 074	USD 101 890 312	USD 100 077 604
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 50 283 479	USD 63 059 100	USD 75 083 441
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 87 073 809	USD 83 187 619	USD 77 078 281
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD 31 399 894	USD 81 999 802	USD 97 761 469
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 58 866 821	USD 40 021 401	-
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 10 145 959	USD 14 087 133	USD 19 732 211
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	38 226	22 980	18 016
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	26 510	25 229	33 897
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	218 578	221 528	220 027
-Parts de distribution H couvertes en CHF	52 381	52 381	39 600
-Parts de distribution R couvertes en CHF	27 250	27 584	47 278
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	29 756	27 481	43 156
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	571 619	570 133	335 099
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	23 397	22 762	16 439
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	60 625	70 799	63 825
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	636	636	636
-Parts de distribution A couvertes en EUR	3 521 677	4 486 128	4 511 128
-Parts de distribution H couvertes en EUR	87 319	72 590	69 922
-Parts de distribution P couvertes en EUR	1 093	1 285	1 360
-Parts de distribution R couvertes en EUR	4 247	4 071	4 656
-Parts de distribution S couvertes en EUR	1 107 000	1 107 000	1 107 000
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	215	215	215
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	24 728	16 287	4 287
-Parts de distribution A couvertes en GBP	1 958	3 318	3 684
-Parts de distribution S couvertes en GBP	101 963	102 044	64 132

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	15 856	18 071	15 196
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	113 917	131 210	132 966
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	674 240	721 730	712 905
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	180 428	211 119	251 460
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	616 190	551 518	513 958
-Parts de distribution A couvertes en USD	368 284	582 571	1 027 986
-Parts de distribution H couvertes en USD	632 093	678 062	-
-Parts de distribution R couvertes en USD	116 862	148 270	203 782
VNI par Part			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 102,32	CHF 110,18	CHF 110,00
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 131,30	CHF 141,99	CHF 142,37
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF 110,77	CHF 119,22	CHF 118,97
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF 89,70	CHF 98,96	CHF 101,24
-Parts de distribution R couvertes en CHF	CHF 74,74	CHF 82,45	CHF 84,35
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 300,02	EUR 323,30	EUR 322,97
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 113,44	EUR 122,03	EUR 121,69
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 102,31	EUR 110,69	EUR 111,02
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 271,95	EUR 293,79	EUR 294,22
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	EUR 273,63	EUR 294,87	EUR 294,57
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 100,99	EUR 111,38	EUR 113,81
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 75,48	EUR 83,25	EUR 85,06
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 82,48	EUR 90,95	EUR 92,92
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 83,20	EUR 91,74	EUR 93,74
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 89,85	EUR 99,10	EUR 101,26
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 183,65	GBP 196,86	GBP 196,04
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP 124,22	GBP 132,86	GBP 132,00
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 83,64	GBP 91,75	GBP 93,42
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 88,76	GBP 97,39	GBP 99,15
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 110,46	SEK 119,15	SEK 119,04
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 309,13	USD 330,84	USD 329,55
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 132,14	USD 141,18	USD 140,38
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 278,69	USD 299,00	USD 298,59
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 141,31	USD 150,89	USD 149,97
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD 85,26	USD 93,31	USD 95,10
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 93,13	USD 99,58	-
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 86,82	USD 95,01	USD 96,83

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les instruments financiers dérivés sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	25,60
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	51,15
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	18,11
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,00
Autres actifs circulants	4,14
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022

Muzinich Europeyield Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,64 % (30/11/2021: néant)					
4 050 000	Rolls-Royce Plc	4,625	16/02/2026	4 055 306	0,64
Compagnies aériennes - 0,96 % (30/11/2021: 1,26 %)					
3 400 000	Deutsche Lufthansa AG	3,750	11/02/2028	3 085 262	0,49
1 600 000	International Consolidated Airlines Group SA	2,750	25/03/2025	1 490 464	0,23
1 900 000	International Consolidated Airlines Group SA	1,500	04/07/2027	1 501 076	0,24
Automobile et pièces détachées - 7,49 % (30/11/2021: 8,41 %)					
1 300 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	1 208 402	0,19
5 125 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	4 413 752	0,70
4 400 000	Faurecia SE	2,375	15/06/2027	3 691 072	0,58
1 700 000	Ford Motor Credit Co Llc	1,355	07/02/2025	1 594 770	0,25
6 100 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,625	15/05/2025	5 730 950	0,90
5 050 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	4 529 850	0,72
3 750 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	4,500	15/01/2026	3 409 988	0,54
2 500 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	4,500	15/07/2028	2 043 900	0,32
4 900 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	3 994 039	0,63
12 000 000	RCI Banque SA	Variable	18/02/2030	11 064 960	1,74
4 600 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	3 983 094	0,63
2 100 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	1 851 444	0,29
Banque - 2,57 % (30/11/2021: 3,06 %)					
3 200 000	Commerzbank AG	Variable	Perpétuel	3 173 984	0,50
3 000 000	Co-Operative Bank Finance Plc	Variable	25/04/2029	3 594 899	0,57
3 000 000	Deutsche Bank AG	Variable	24/05/2028	2 702 622	0,42
3 300 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/05/2031	3 422 727	0,54
3 400 000	Volksbank Wien AG	Variable	Perpétuel	3 409 520	0,54
Télédiffusion - 1,42 % (30/11/2021: 0,48 %)					
4 100 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	3 860 810	0,61
5 800 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	5 130 634	0,81
Matériaux de construction - 0,81 % (30/11/2021: 0,58 %)					
3 000 000	Standard Industries Inc	2,250	21/11/2026	2 596 890	0,41
2 900 000	Victoria Plc	3,625	24/08/2026	2 566 558	0,40
Câble et télévision par satellite - 1,53 % (30/11/2021: 1,59 %)					
2 863 087	Summer Bidco BV	9,000	15/11/2025	2 660 352	0,42
2 000 000	Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl	3,500	01/03/2028	1 897 480	0,30
3 050 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	2 623 397	0,41
3 000 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	2 498 730	0,40

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %) (suite)					
Biens d'équipement - 0,37 % (30/11/2021: 1,44 %)					
2 375 000	TK Elevator MidCo GmbH	Variable	15/07/2027	2 337 000	0,37
Produits chimiques - 2,49 % (30/11/2021: 2,39 %)					
5 100 000	INEOS Finance Plc	2,875	01/05/2026	4 708 575	0,74
2 500 000	INEOS Styrolution Group GmbH	2,250	16/01/2027	2 194 800	0,35
4 900 000	Solvay Finance SACA	Variable	Perpétuel	5 112 660	0,81
2 200 000	SPCM SA	2,000	01/02/2026	2 105 554	0,33
1 700 000	Synthomer Plc	3,875	01/07/2025	1 681 538	0,26
Produits de consommation - néant (30/11/2021: 0,33 %)					
Emballage - 3,28 % (30/11/2021: 2,46 %)					
8 200 000	Ardagh Packaging Finance Plc	2,125	15/08/2026	7 212 392	1,14
1 500 000	Ball Corp	1,500	15/03/2027	1 352 910	0,21
1 700 000	Crown European Holdings SA	2,875	01/02/2026	1 677 410	0,26
3 000 000	Guala Closures SpA	3,250	15/06/2028	2 540 790	0,40
4 000 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	4,750	15/04/2024	3 855 960	0,61
4 250 000	Trivium Packaging Finance BV	Variable	15/08/2026	4 153 950	0,66
Services financiers diversifiés - 5,75 % (30/11/2021: 6,84 %)					
1 650 000	Bracken MidCo1 Plc	6,750	01/11/2027	1 781 173	0,28
2 350 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	2 178 803	0,34
5 250 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7,750	01/11/2025	5 868 848	0,93
2 450 000	Intertrust Group BV	3,375	15/11/2025	2 430 278	0,38
4 875 000	Iqera Group SAS	6,500	30/09/2024	4 842 289	0,76
3 475 000	Jerrold Finco Plc	5,250	15/01/2027	3 837 889	0,61
1 300 000	Kane Bidco Ltd	5,000	15/02/2027	1 208 883	0,19
10 525 000	LIncoln Financing Sarl	Variable	01/04/2024	10 420 802	1,64
4 325 000	Sherwood Financing Plc	4,500	15/11/2026	3 937 999	0,62
Médias diversifiés - 0,43 % (30/11/2021: 0,20 %)					
3 000 000	Adevinta ASA	3,000	15/11/2027	2 721 000	0,43
Énergie - 6,80 % (30/11/2021: 6,02 %)					
4 350 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	3 805 815	0,60
4 950 000	Ithaca Energy North Sea Plc	9,000	15/07/2026	4 668 157	0,74
3 500 000	Neptune Energy Bondco Plc	6,625	15/05/2025	3 246 122	0,51
2 200 000	Petroleos Mexicanos	2,750	21/04/2027	1 835 680	0,29
3 800 000	Petroleos Mexicanos	4,875	21/02/2028	3 365 470	0,53
2 400 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	2 047 908	0,32
4 725 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	4 591 849	0,72

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %) (suite)					
Énergie - 6,80 % (30/11/2021: 6,02 %) (suite)					
4 800 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	4 525 392	0,71
5 950 000	Rubis Terminal Infra SAS	5,625	15/05/2025	6 021 578	0,95
4 800 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variable	Perpétuel	3 857 568	0,61
6 300 000	Wintershall Dea Finance BV	Variable	Perpétuel	5 186 601	0,82
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,23 % (30/11/2021: 0,99 %)					
4 175 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	3 715 374	0,59
4 100 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	4 082 616	0,64
Alimentation, boissons et tabac - 1,37 % (30/11/2021: 1,42 %)					
4 000 000	Primo Water Holdings Inc	3,875	31/10/2028	3 580 200	0,56
5 675 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	5 135 818	0,81
Jeux - 4,07 % (30/11/2021: 3,97 %)					
4 250 000	Cirsa Finance International Sarl	4,500	15/03/2027	3 816 202	0,60
6 300 000	Gamma Bidco SpA	6,250	15/07/2025	6 214 068	0,98
2 300 000	International Game Technology Plc	3,500	15/06/2026	2 251 125	0,35
1 775 000	International Game Technology Plc	2,375	15/04/2028	1 560 527	0,24
4 900 000	Playtech Plc	4,250	07/03/2026	4 863 887	0,77
2 500 000	Sazka Group AS	4,125	20/11/2024	2 461 715	0,39
5 025 000	Sazka Group AS	3,875	15/02/2027	4 681 119	0,74
Santé - 7,88 % (30/11/2021: 7,86 %)					
1 500 000	Avantor Funding Inc	2,625	01/11/2025	1 479 330	0,23
4 000 000	Bayer AG	Variable	25/03/2082	3 892 520	0,61
5 700 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	5 131 938	0,81
4 525 000	Chrome Bidco SASU	3,500	31/05/2028	4 103 632	0,65
4 525 000	Grifols SA	2,250	15/11/2027	4 115 442	0,65
7 050 000	Gruenthal GmbH	4,125	15/05/2028	6 531 754	1,03
1 000 000	IQVIA Inc	1,750	15/03/2026	935 660	0,15
1 850 000	Kedrion SpA	3,375	15/05/2026	1 761 626	0,28
3 850 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	3,500	30/09/2024	3 578 421	0,56
3 500 000	Organon & Co	2,875	30/04/2028	3 231 480	0,51
4 950 000	Rossini Sarl	Variable	30/10/2025	4 851 049	0,77
3 350 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	6,000	31/01/2025	3 449 388	0,54
6 300 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	5 773 673	0,91
1 325 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	09/05/2030	1 168 584	0,18

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %) (suite)					
Construction et immobilier - 4,92 % (30/11/2021: 5,98 %)					
1 600 000	DIC Asset AG	2,250	22/09/2026	1 300 016	0,21
7 275 000	Fastighets AB Balder	Variable	02/06/2081	5 512 267	0,87
7 800 000	Heimstaden Bostad AB	Variable	Perpétuel	5 511 168	0,87
7 825 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	7 201 700	1,13
5 000 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	Variable	Perpétuel	3 764 400	0,59
2 700 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	2 435 643	0,38
3 000 000	Vivion Investments Sarl	3,500	01/11/2025	2 733 180	0,43
3 100 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	2 774 221	0,44
Hôtels - 0,51 % (30/11/2021: 0,95 %)					
3 300 000	Accor SA	3,000	04/02/2026	3 223 935	0,51
Assurances - 1,10 % (30/11/2021: 2,46 %)					
3 285 000	Galaxy Bidco Ltd	6,500	31/07/2026	3 718 289	0,58
3 100 000	Saga Plc	5,500	15/07/2026	3 283 061	0,52
Loisirs - 2,50 % (30/11/2021: 2,47 %)					
5 229 164	ASR Media and Sponsorship SpA	5,125	01/08/2024	4 836 140	0,76
7 450 000	Carnival Corp	10,125	01/02/2026	8 003 460	1,26
3 450 000	Deuce Finco Plc	Variable	15/06/2027	3 051 180	0,48
Métaux et extraction minière - 1,06 % (30/11/2021: 0,94 %)					
2 700 000	Orano SA	3,375	23/04/2026	2 676 537	0,42
4 400 000	Orano SA	2,750	08/03/2028	4 034 844	0,64
Papier - 0,59 % (30/11/2021: néant)					
413 793	Fabric BC SpA	Variable	30/11/2024	407 147	0,06
3 600 000	Sappi Papier Holding GmbH	3,125	15/04/2026	3 340 505	0,53
Compagnies ferroviaires - néant (30/11/2021: 0,44 %)					
Restaurants - 0,76 % (30/11/2021: 1,43 %)					
4 450 000	Punch Finance Plc	6,125	30/06/2026	4 833 979	0,76
Services - 10,58 % (30/11/2021: 6,33 %)					
950 000	Albion Financing 1 Sarl	5,250	15/10/2026	895 014	0,14
4 950 000	Almaviva-The Italian Innovation Co SpA	4,875	30/10/2026	4 714 826	0,74
3 500 000	Arena Luxembourg Finance Sarl	1,875	01/02/2028	2 874 935	0,45
3 750 000	Castor SpA	Variable	15/02/2029	3 650 813	0,58
600 000	Elis SA	4,125	24/05/2027	604 146	0,10
4 625 000	GEMS MENASA Cayman Ltd	7,125	31/07/2026	4 208 394	0,66

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %) (suite)					
Services - 10,58 % (30/11/2021: 6,33 %) (suite)					
3 700 000	InPost SA	2,250	15/07/2027	3 131 791	0,49
4 100 000	Kapla Holding SAS	3,375	15/12/2026	3 638 955	0,57
4 900 000	Loxam SAS	3,250	14/01/2025	4 740 260	0,75
1 400 000	Loxam SAS	3,750	15/07/2026	1 318 240	0,21
1 375 000	Loxam SAS	4,500	15/02/2027	1 296 721	0,21
3 425 000	Peoplecert Wisdom Issuer Plc	5,750	15/09/2026	3 302 419	0,52
6 825 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	6 719 281	1,06
2 100 000	Sarens Finance Co NV	5,750	21/02/2027	1 680 273	0,27
7 865 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	7 640 061	1,20
3 300 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2,000	15/07/2025	3 088 008	0,49
2 460 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	2 297 615	0,36
7 000 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	6 219 990	0,98
5 025 000	Zenith Finco Plc	6,500	30/06/2027	5 098 743	0,80
Grande distribution - 2,28 % (30/11/2021: 1,61 %)					
2 000 000	CT Investment GmbH	5,500	15/04/2026	1 760 140	0,28
4 950 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	4 188 541	0,66
2 125 000	Dufry One BV	3,375	15/04/2028	1 841 185	0,29
5 550 000	HSE Finance Sarl	5,625	15/10/2026	4 279 383	0,67
3 025 000	Maxeda DIY Holding BV	5,875	01/10/2026	2 411 500	0,38
Technologies - 4,15 % (30/11/2021: 3,57 %)					
6 100 000	ams OSRAM AG	6,000	31/07/2025	6 016 064	0,95
7 950 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	9 279 470	1,46
5 800 000	Belden Inc	3,375	15/07/2027	5 412 966	0,85
1 800 000	Cellnex Finance Co SA	2,250	12/04/2026	1 742 508	0,28
4 050 000	IPD 3 BV	5,500	01/12/2025	3 882 451	0,61
Télécommunications - 11,51 % (30/11/2021: 12,52 %)					
6 050 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	5 707 752	0,90
5 750 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	4 841 328	0,76
3 700 000	Eircom Finance DAC	2,625	15/02/2027	3 270 134	0,52
3 400 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	3 308 438	0,52
2 300 000	Iliad Holding SASU	6,500	15/10/2026	2 078 932	0,33
2 200 000	Iliad SA	2,375	17/06/2026	2 072 554	0,33
3 450 000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	3 242 552	0,51
7 250 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	6 709 657	1,06
8 450 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	8 244 359	1,30
1 500 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	1 425 555	0,22
1 400 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	1 324 988	0,21
5 525 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	5 064 823	0,80

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,37 % (30/11/2021: 92,70 %) (suite)					
Télécommunications - 11,51 % (30/11/2021: 12,52 %) (suite)					
7 225 000	SES SA	Variable	Perpétuel	7 383 516	1,16
3 700 000	Telecom Italia SpA	2,750	15/04/2025	3 566 800	0,56
2 125 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	2 223 160	0,35
4 855 000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4,000	31/01/2029	4 912 083	0,77
3 900 000	Vodafone Group Plc	Variable	03/10/2078	3 797 742	0,60
4 150 000	Vodafone Group Plc	Variable	27/08/2080	3 895 398	0,61
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,19 % (30/11/2021: 2,37 %)					
1 500 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	1 385 820	0,22
2 000 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	1 698 640	0,27
1 600 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,875	04/11/2025	1 508 736	0,24
1 800 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	26/06/2026	1 660 698	0,26
1 500 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	01/02/2027	1 369 200	0,21
6 225 000	Autostrade per l'Italia SpA	2,000	04/12/2028	5 454 345	0,86
975 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	834 834	0,13
Services publics - 2,13 % (30/11/2021: 2,33 %)					
5 700 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	5 513 040	0,87
9 200 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	8 003 080	1,26
Total des obligations d'entreprise (Coût : EUR 636 346 690)				592 542 252	93,37
Total des valeurs mobilières (Coût : EUR 636 346 690)				592 542 252	93,37

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 1,49 % (30/11/2021: 5,96 %)					
Compagnies aériennes - 0,88 % (30/11/2021: 0,74 %)					
5 000 000	British Airways Plc	Variable	21/02/2025	5 611 214	0,88
Câble et télévision par satellite - néant (30/11/2021: 0,60 %)					
Produits chimiques - néant (30/11/2021: 0,28 %)					
Emballage - néant (30/11/2021: 0,62 %)					
Médias diversifiés - néant (30/11/2021: 0,98 %)					

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 1,49 % (30/11/2021: 5,96 %) (suite)					
Jeux - 0,61 % (30/11/2021: 1,03 %)					
4 000 000	GVC Holdings	Variable	29/03/2024	3 862 760	0,61
Santé - néant (30/11/2021: 1,10 %)					
Télécommunications - néant (30/11/2021: 0,61 %)					
Total des prêts aux entreprises (Coût : EUR 9 059 078)				9 473 974	1,49
Investissements (Coût : EUR 645 405 768)				602 016 226	94,86

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,15 % (30/11/2021: 0,05 %)

Contrats de change à terme - 0,15 % (30/11/2021: 0,05 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALEUR NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	CHF 4 311 370	EUR 4 120 305	2	79 514	0,01
15/07/2022	State Street Bank	CHF 337 670	EUR 322 642	1	6 240	0,00
15/06/2022	State Street Bank	CHF 208 446	EUR 202 047	1	959	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 413 278	CHF 419 946	3	4 291	0,00
15/07/2022	State Street Bank	EUR 199 177	CHF 203 627	1	850	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 40 711 360	GBP 34 015 659	6	708 969	0,11
15/07/2022	State Street Bank	EUR 27 714 762	GBP 23 243 859	2	420 162	0,07
15/06/2022	State Street Bank	EUR 5 936	JPY 768 055	4	364	0,00
15/07/2022	State Street Bank	EUR 4 014	JPY 545 855	4	55	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 2 792	JPY 384 106	2	6	0,00
15/07/2022	State Street Bank	EUR 154 533	SEK 1 604 022	10	1 625	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 21 672	SEK 226 181	3	96	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 10 987 808	USD 11 673 716	5	134 375	0,01
15/07/2022	State Street Bank	EUR 5 761 970	USD 6 087 148	7	92 385	0,01
15/06/2022	State Street Bank	EUR 1 635 781	USD 1 727 244	1	24 394	0,00
15/08/2022	State Street Bank	GBP 4 968 450	EUR 5 790 811	4	35 746	0,00
15/06/2022	State Street Bank	GBP 2 970 967	EUR 3 468 762	1	25 093	0,00
15/07/2022	State Street Bank	GBP 2 296 918	EUR 2 683 972	3	13 235	0,00
15/06/2022	State Street Bank	SEK 10 184 975	EUR 935 760	1	35 785	0,01
15/08/2022	State Street Bank	SEK 8 996 935	EUR 851 876	1	5 151	0,00
15/07/2022	State Street Bank	SEK 1 192 063	EUR 112 979	1	658	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 36 541 978	EUR 33 415 450	8	675 422	0,10
15/07/2022	State Street Bank	USD 24 982 384	EUR 22 796 232	4	472 413	0,07
15/07/2022	State Street Bank	CHF 4 275 578	EUR 4 201 558	3	(37 255)	(0,01)
15/06/2022	State Street Bank	CHF 4 349 949	EUR 4 307 672	2	(71 243)	(0,01)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 161 321	CHF 168 870	1	(3 142)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 230 862	CHF 240 370	2	(3 289)	(0,00)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,15 % (30/11/2021: 0,05 %) (suite)

Contrats de change à terme - 0,15 % (30/11/2021: 0,05 %) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/07/2022	State Street Bank	EUR 389 903	CHF 407 114	2	(6 615)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 36 780	GBP 31 502	1	(266)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 7 000 916	GBP 6 005 138	3	(50 745)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 22 280 240	GBP 19 140 013	3	(165 467)	(0,03)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 1 114	JPY 153 818	1	(1)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 43 978	SEK 467 164	1	(556)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 121 747	SEK 1 285 949	4	(749)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 216 563	SEK 2 330 804	5	(5 771)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 10 872 350	USD 11 877 574	6	(190 445)	(0,03)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 18 316 247	USD 20 066 611	12	(404 365)	(0,06)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 11 444 525	EUR 13 598 395	10	(159 416)	(0,01)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 15 565 987	EUR 18 552 366	14	(246 777)	(0,02)
15/08/2022	State Street Bank	JPY 3 467 292	EUR 25 193	1	(49)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	JPY 3 899 707	EUR 28 749	2	(465)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	JPY 3 748 165	EUR 29 558	3	(2 364)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	SEK 1 011 379	EUR 97 862	4	(1 388)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	SEK 9 096 525	EUR 880 920	5	(13 763)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 615 219	EUR 582 641	1	(8 689)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 8 363 409	EUR 7 904 705	7	(115 009)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	USD 24 194 021	EUR 22 828 636	7	(334 673)	(0,05)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					2 737 788	0,39
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(1 822 502)	(0,24)
Plus-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					915 286	0,15
Total des instruments financiers dérivés					915 286	0,15

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	602 931 512	95,01
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 3,53 %)	13 914 379	2,19
Créances (30/11/2021: 4,64 %)	20 550 598	3,24
Total	637 396 489	100,44
Dettes (30/11/2021: (6,88)%)	(2 788 137)	(0,44)
Valeur nette d'inventaire	634 608 352	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR 634 608 352	EUR 817 931 347	EUR 1 021 230 723
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 12 236 281	CHF 12 528 619	CHF 12 565 543
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 203 489 486	EUR 296 192 813	EUR 347 264 558
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 168 752 182	EUR 209 151 252	EUR 244 377 162
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 13 939 495	EUR 16 325 803	EUR 17 091 535
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 14 035 104	EUR 22 698 397	EUR 25 457 439
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 61 324 875	EUR 72 864 602	EUR 71 741 527
-Parts de capitalisation X couvertes en EUR	-	-	EUR 106 534 899
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 95 600 278	EUR 107 716 115	EUR 113 842 985
-Parts de distribution H couvertes en EUR*	-	EUR 597 878	-
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 883 395	EUR 1 000 798	EUR 1 234 290
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 2 214 356	EUR 2 192 115	EUR 4 173 774
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 1 300 167	GBP 1 105 864	GBP 9 451 803
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 490 118	GBP 621 526	GBP 637 763
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 113 209	GBP 123 246	GBP 125 066
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	JPY 9 419 372	JPY 36 314 244	JPY 36 314 244
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 24 927 914	SEK 29 384 566	SEK 31 920 461
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 31 607 629	USD 35 263 390	USD 34 247 399
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 17 011 755	USD 26 898 253	USD 22 788 442
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 721 397	USD 833 338	USD 835 872
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 11 395 831	USD 12 646 296	USD 13 260 800
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD 1 052 928	USD 5 097 985	USD 5 200 224
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD 102 190	USD 109 174	USD 108 952
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	129 553	123 083	123 083
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	867 722	1 172 298	1 369 988
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	1 286 417	1 482 396	1 729 614
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	132 833	143 827	149 493
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	123 353	184 705	205 983
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	482 683	533 533	524 810
-Parts de capitalisation X couvertes en EUR	-	-	997 985
-Parts de distribution A couvertes en EUR	1 304 767	1 344 267	1 395 990
-Parts de distribution H couvertes en EUR*	-	6 004	-
-Parts de distribution P couvertes en EUR	9 643	9 990	12 108
-Parts de distribution S couvertes en EUR	24 689	22 348	41 813
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	7 234	5 737	49 001
-Parts de distribution A couvertes en GBP	4 990	5 813	5 878
-Parts de distribution S couvertes en GBP	1 230	1 230	1 230
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	7 720 797	27 720 797	27 720 797
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	165 524	180 728	195 651
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	227 852	237 368	230 405
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	167 241	247 363	209 819
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	5 607	6 033	6 033
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	79 641	82 715	86 882
-Parts de distribution A couvertes en USD	10 187	45 384	45 604
-Parts de distribution S couvertes en USD	1 080	1 062	1 044

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI par Part			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 94,45	CHF 101,79	CHF 102,09
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 234,51	EUR 252,66	EUR 253,48
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 131,18	EUR 141,09	EUR 141,29
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 104,94	EUR 113,51	EUR 114,33
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 113,78	EUR 122,89	EUR 123,59
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 127,05	EUR 136,57	EUR 136,70
-Parts de capitalisation X couvertes en EUR	-	-	EUR 106,75
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 73,27	EUR 80,13	EUR 81,55
-Parts de distribution H couvertes en EUR*	-	EUR 99,58	-
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 91,61	EUR 100,18	EUR 101,94
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 89,69	EUR 98,09	EUR 99,82
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 179,73	GBP 192,76	GBP 192,89
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 98,22	GBP 106,92	GBP 108,50
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 92,04	GBP 100,20	GBP 101,68
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	JPY 1,22	JPY 1,31	JPY 1,31
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 150,60	SEK 162,59	SEK 163,15
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 138,72	USD 148,56	USD 148,64
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 101,72	USD 108,74	USD 108,61
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 128,66	USD 138,13	USD 138,55
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 143,09	USD 152,89	USD 152,63
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD 103,36	USD 112,33	USD 114,03
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD 94,62	USD 102,80	USD 104,36

* Ces Parts ont été liquidées durant le semestre clos le 31 mai 2022.

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les instruments financiers dérivés sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	84,51
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	7,91
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	1,76
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,43
Autres actifs circulants	5,39
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,53 % (30/11/2021: 97,27 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 6,77 % (30/11/2021: néant)					
Titres souverains - 6,77 % (30/11/2021: néant)					
10 000 000	Bon du Trésor américain	0,000	09/06/2022	9 998 794	6,77
Total des émissions d'État (Coût : USD 9 997 946)				9 998 794	6,77
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 85,76 % (30/11/2021: 97,27 %)					
Aérospatiale/Défense - 1,11 % (30/11/2021: 1,20 %)					
750 000	Spirit AeroSystems Inc	7,500	15/04/2025	753 191	0,51
850 000	TransDigm Inc	8,000	15/12/2025	886 151	0,60
Compagnies aériennes - 1,77 % (30/11/2021: 3,28 %)					
475 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	470 103	0,32
450 000	American Airlines Inc	5,750	20/04/2029	436 144	0,29
625 000	Delta Air Lines Inc	7,375	15/01/2026	674 856	0,46
325 000	Mileage Plus Holdings Llc	6,500	20/06/2027	330 304	0,22
200 000	United Airlines Inc	4,625	15/04/2029	188 260	0,13
600 000	VistaJet Malta Finance Plc	6,375	01/02/2030	511 020	0,35
Automobile et pièces détachées - 3,56 % (30/11/2021: 3,93 %)					
500 000	Adient Global Holdings Ltd	4,875	15/08/2026	466 000	0,32
900 000	Allison Transmission Inc	5,875	01/06/2029	898 623	0,61
259 000	American Axle & Manufacturing Inc	6,250	15/03/2026	249 088	0,17
725 000	Dana Inc	4,500	15/02/2032	616 628	0,42
850 000	Ford Motor Co	3,250	12/02/2032	714 622	0,48
450 000	Ford Motor Co	5,291	08/12/2046	401 344	0,27
200 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,542	01/08/2026	195 245	0,13
475 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,000	13/11/2030	427 678	0,29
1 000 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	960 911	0,65
100 000	TenneCo Inc	7,875	15/01/2029	100 351	0,07
275 000	Thor Industries Inc	4,000	15/10/2029	223 839	0,15
Banque - 3,79 % (30/11/2021: 2,72 %)					
1 000 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	12/02/2027	931 902	0,63
1 000 000	Bancolumbia SA	Variable	18/12/2029	909 760	0,62
1 000 000	Bank of East Asia Ltd	Variable	Perpétuel	1 007 500	0,68
1 000 000	Co-Operative Bank Finance Plc	Variable	25/04/2029	1 283 678	0,87
1 000 000	Itau UniBanco Holding SA	Variable	21/11/2029	961 500	0,65
500 000	Standard Bank Group Ltd	Variable	31/05/2029	502 500	0,34
Télédiffusion - 3,08 % (30/11/2021: 2,78 %)					
408 000	Belo Corp	7,750	01/06/2027	446 030	0,30

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,53 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 85,76 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
Télédiffusion - 3,08 % (30/11/2021: 2,78 %) (suite)					
127 000	Belo Corp	7,250	15/09/2027	136 276	0,09
325 000	Gray Television Inc	7,000	15/05/2027	330 658	0,23
400 000	Gray Television Inc	4,750	15/10/2030	356 522	0,24
500 000	Nexstar Media Inc	5,625	15/07/2027	501 060	0,34
600 000	Nexstar Media Inc	4,750	01/11/2028	566 295	0,38
800 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	758 095	0,51
450 000	Scripps Escrow Inc	5,875	15/07/2027	425 650	0,29
300 000	TEGNA Inc	4,625	15/03/2028	293 564	0,20
750 000	TEGNA Inc	5,000	15/09/2029	735 413	0,50
Matériaux de construction - 1,54 % (30/11/2021: 2,29 %)					
700 000	Cornerstone Building Brands Inc	6,125	15/01/2029	521 468	0,35
550 000	Masonite International Corp	5,375	01/02/2028	551 062	0,38
300 000	MIWD Holdco II Llc	5,500	01/02/2030	255 485	0,17
575 000	PGT Innovations Inc	4,375	01/10/2029	515 534	0,35
450 000	Summit Materials Llc	5,250	15/01/2029	425 308	0,29
Câble et télévision par satellite - 2,83 % (30/11/2021: 3,53 %)					
1 000 000	CCO Holdings Llc	4,500	01/06/2033	861 875	0,58
1 000 000	CSC Holdings Llc	5,875	15/09/2022	1 006 970	0,68
1 000 000	CSC Holdings Llc	6,500	01/02/2029	983 975	0,67
250 000	Directv Financing Llc	5,875	15/08/2027	236 183	0,16
425 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	406 980	0,28
681 688	Summer Bidco BV	9,000	15/11/2025	678 548	0,46
Biens d'équipement - 0,68 % (30/11/2021: 0,73 %)					
500 000	Manitowoc Co Inc	9,000	01/04/2026	502 805	0,34
625 000	Wabash National Corp	4,500	15/10/2028	510 156	0,34
Produits chimiques - 1,98 % (30/11/2021: 1,82 %)					
1 000 000	Braskem Idesa SAPI	7,450	15/11/2029	948 000	0,64
112 000	Rayonier AM Products Inc	7,625	15/01/2026	103 826	0,07
475 000	SCIL IV Llc	5,375	01/11/2026	446 281	0,30
1 000 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	1 031 900	0,70
375 000	Venator Finance Sarl	9,500	01/07/2025	388 836	0,27
Produits de consommation - 0,24 % (30/11/2021: 1,17 %)					
425 000	Scotts Miracle-Gro Co	4,375	01/02/2032	352 750	0,24
Emballage - 1,57 % (30/11/2021: 0,85 %)					
925 000	Ardagh Packaging Finance Plc	2,125	15/08/2026	871 562	0,59

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,53 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 85,76 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
Emballage - 1,57 % (30/11/2021: 0,85 %) (suite)					
700 000	Ball Corp	4,000	15/11/2023	702 625	0,47
425 000	FXI Holdings Inc	7,875	01/11/2024	393 928	0,27
376 000	LABL Inc	10,500	15/07/2027	357 995	0,24
Services financiers diversifiés - 6,91 % (30/11/2021: 7,88 %)					
450 000	Bread Financial Holdings Inc	4,750	15/12/2024	426 944	0,29
725 000	Bread Financial Holdings Inc	7,000	15/01/2026	713 103	0,48
250 000	Burford Capital Global Finance Llc	6,250	15/04/2028	234 687	0,16
950 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	818 680	0,55
1 000 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	993 209	0,67
700 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7,750	01/11/2025	838 267	0,57
950 000	goeasy Ltd	5,375	01/12/2024	909 055	0,62
1 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	972 910	0,66
650 000	Midcap Financial Issuer Trust	6,500	01/05/2028	555 053	0,38
1 000 000	Navient Corp	5,500	25/01/2023	1 003 783	0,68
1 000 000	OneMain Finance Corp	6,875	15/03/2025	1 017 535	0,69
400 000	OneMain Finance Corp	7,125	15/03/2026	410 300	0,28
400 000	PRA Group Inc	5,000	01/10/2029	362 144	0,24
1 000 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	4,400	13/03/2024	951 120	0,64
Médias diversifiés - 0,67 % (30/11/2021: 0,60 %)					
700 000	Adevinta ASA	3,000	15/11/2027	680 137	0,46
350 000	Advantage Sales & Marketing Inc	6,500	15/11/2028	312 345	0,21
Énergie - 0,53 % (30/11/2021: 15,27 %)					
800 000	Archrock Partners LP	6,250	01/04/2028	781 404	0,53
Divertissement et cinéma - 0,67 % (30/11/2021: 0,53 %)					
500 000	Live Nation Entertainment Inc	4,875	01/11/2024	496 552	0,34
500 000	Live Nation Entertainment Inc	5,625	15/03/2026	496 115	0,33
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,67 % (30/11/2021: 0,40 %)					
125 000	Albertsons Cos Inc	3,500	15/02/2023	124 705	0,08
1 000 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	867 230	0,59
Alimentation, boissons et tabac - 1,74 % (30/11/2021: 4,01 %)					
950 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	879 296	0,60
750 000	Performance Food Group Inc	5,500	15/10/2027	738 578	0,50
925 000	US Foods Inc	6,250	15/04/2025	952 722	0,64

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,53 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 85,76 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
Jeux - 4,56 % (30/11/2021: 3,59 %)					
750 000	Boyd Gaming Corp	8,625	01/06/2025	782 348	0,53
1 100 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	1 114 520	0,75
460 000	Churchill Downs Inc	4,750	15/01/2028	437 000	0,30
1 000 000	Cirsa Finance International Sarl	4,750	22/05/2025	1 020 858	0,69
1 000 000	Gamma Bidco SpA	5,125	15/07/2025	1 031 110	0,70
700 000	Playtech Plc	4,250	07/03/2026	744 348	0,50
525 000	Premier Entertainment Sub Llc	5,625	01/09/2029	416 165	0,28
825 000	Wynn Las Vegas Llc	5,500	01/03/2025	809 131	0,55
375 000	Wynn Resorts Finance Llc	7,750	15/04/2025	381 591	0,26
Santé - 9,22 % (30/11/2021: 6,38 %)					
475 000	AMN Healthcare Inc	4,000	15/04/2029	433 935	0,29
375 000	Bausch Health Cos Inc	9,000	15/12/2025	317 531	0,22
525 000	Bausch Health Cos Inc	6,125	01/02/2027	479 850	0,33
300 000	Bausch Health Cos Inc	6,250	15/02/2029	188 813	0,13
525 000	Community Health Systems Inc	6,000	15/01/2029	479 973	0,33
375 000	Community Health Systems Inc	5,250	15/05/2030	321 829	0,22
400 000	Embeckta Corp	5,000	15/02/2030	354 661	0,24
1 000 000	Gruenthal GmbH	4,125	15/05/2028	992 502	0,67
750 000	Legacy LifePoint Health Llc	6,750	15/04/2025	765 971	0,52
225 000	Legacy LifePoint Health Llc	4,375	15/02/2027	210 245	0,14
148 000	ModivCare Escrow Issuer Inc	5,000	01/10/2029	134 164	0,09
1 000 000	ModivCare Inc	5,875	15/11/2025	990 350	0,67
875 000	Molina Healthcare Inc	4,375	15/06/2028	845 228	0,57
500 000	Mozart Debt Merger Sub Inc	3,875	01/04/2029	452 650	0,31
850 000	MPH Acquisition Holdings Llc	5,750	01/11/2028	758 161	0,51
875 000	Option Care Health Inc	4,375	31/10/2029	798 787	0,54
400 000	Organon & Co	4,125	30/04/2028	384 625	0,26
325 000	Organon & Co	5,125	30/04/2031	311 935	0,21
450 000	Ortho-Clinical Diagnostics Inc	7,375	01/06/2025	466 596	0,32
250 000	RP Escrow Issuer Llc	5,250	15/12/2025	228 310	0,15
450 000	Select Medical Corp	6,250	15/08/2026	449 453	0,30
1 425 000	Service Corp International	4,000	15/05/2031	1 319 179	0,89
475 000	Syneos Health Inc	3,625	15/01/2029	419 140	0,28
1 000 000	Tenet Healthcare Corp	4,625	15/07/2024	1 000 405	0,68
500 000	Verscend Escrow Corp	9,750	15/08/2026	515 378	0,35
Construction et immobilier - 9,01 % (30/11/2021: 9,50 %)					
1 100 000	Arabian Centres Sukuk II Ltd	5,625	07/10/2026	1 017 830	0,69
950 000	Brookfield Residential Properties Inc	6,250	15/09/2027	889 889	0,60
470 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	4,450	17/08/2026	339 575	0,23

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,53 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 85,76 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
Construction et immobilier - 9,01 % (30/11/2021: 9,50 %) (suite)					
1 060 000	Country Garden Holdings Co Ltd	2,700	12/07/2026	612 150	0,42
800 000	Global Prime Capital Pte Ltd	5,500	18/10/2023	786 480	0,53
700 000	Heimstaden Bostad AB	Variable	Perpétuel	529 832	0,36
700 000	KB Home	7,625	15/05/2023	711 574	0,48
475 000	KB Home	4,000	15/06/2031	411 469	0,28
800 000	Kennedy-Wilson Inc	4,750	01/02/2030	714 892	0,48
450 000	Kennedy-Wilson Inc	5,000	01/03/2031	400 250	0,27
1 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	959 435	0,65
500 000	Meritage Homes Corp	3,875	15/04/2029	443 069	0,30
960 000	Pakuwon Jati Tbk PT	4,875	29/04/2028	872 592	0,59
1 000 000	Service Properties Trust	5,000	15/08/2022	998 835	0,68
800 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	727 372	0,49
225 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	200 357	0,14
400 000	Starwood Property Trust Inc	5,500	01/11/2023	402 876	0,27
600 000	Starwood Property Trust Inc	3,625	15/07/2026	559 515	0,38
825 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	847 980	0,57
1 000 000	Yanlord Land HK Co Ltd	5,125	20/05/2026	880 000	0,60
Hôtels - 0,73 % (30/11/2021: 1,05 %)					
775 000	Hilton Domestic Operating Co Inc	3,625	15/02/2032	679 826	0,46
450 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow Llc	4,875	01/07/2031	398 543	0,27
Loisirs - 2,85 % (30/11/2021: 1,91 %)					
850 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	916 512	0,62
900 000	Carnival Corp	5,750	01/03/2027	798 115	0,54
325 000	Carnival Corp	6,000	01/05/2029	275 187	0,19
200 000	NCL Corp Ltd	5,875	15/02/2027	186 661	0,13
525 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	536 419	0,36
1 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	11,500	01/06/2025	1 085 755	0,73
425 000	Six Flags Entertainment Corp	4,875	31/07/2024	418 175	0,28
Métaux et extraction minière - néant (30/11/2021: 1,48 %)					
Papier - 0,44 % (30/11/2021: 0,35 %)					
650 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	648 323	0,44
Compagnies ferroviaires - néant (30/11/2021: 0,38 %)					
Restaurants - 0,14 % (30/11/2021: 0,45 %)					
200 000	IRB Holding Corp	7,000	15/06/2025	202 474	0,14

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,53 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 85,76 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
Services - 9,46 % (30/11/2021: 5,52 %)					
600 000	Allied Universal Holdco Llc	4,625	01/06/2028	537 468	0,36
1 000 000	Almaviva-The Italian Innovation Co SpA	4,875	30/10/2026	1 020 355	0,69
825 000	American Builders & Contractors Supply Co Inc	3,875	15/11/2029	736 292	0,50
575 000	Aramark Services Inc	6,375	01/05/2025	585 764	0,40
900 000	Atento Luxco 1 SA	8,000	10/02/2026	719 571	0,49
800 000	Castor SpA	Variable	15/02/2029	834 332	0,56
675 000	GEMS MENASA Cayman Ltd	7,125	31/07/2026	657 960	0,45
800 000	GPD Cos Inc	10,125	01/04/2026	797 508	0,54
225 000	Hertz Corp	4,625	01/12/2026	204 895	0,14
375 000	Hertz Corp	5,000	01/12/2029	328 822	0,22
400 000	LBM Acquisition Llc	6,250	15/01/2029	310 469	0,21
400 000	Loxam SAS	3,750	15/07/2026	403 476	0,27
775 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	817 359	0,55
550 000	Sabre GLBL Inc	7,375	01/09/2025	544 087	0,37
500 000	Sarens Finance Co NV	5,750	21/02/2027	428 570	0,29
825 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	858 505	0,58
725 000	Uber Technologies Inc	7,500	15/09/2027	750 244	0,51
450 000	United Rentals North America Inc	3,750	15/01/2032	405 302	0,27
1 000 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	1 000 537	0,68
950 000	WASH Multifamily Acquisition Inc	5,750	15/04/2026	943 901	0,64
1 000 000	Zenith Finco Plc	6,500	30/06/2027	1 086 971	0,74
Acier - 0,36 % (30/11/2021: 1,65 %)					
300 000	Commercial Metals Co	4,125	15/01/2030	273 282	0,18
300 000	Commercial Metals Co	4,375	15/03/2032	264 485	0,18
Grande distribution - 2,05 % (30/11/2021: 2,78 %)					
300 000	Bath & Body Works Inc	6,625	01/10/2030	300 000	0,20
550 000	Gap Inc	3,875	01/10/2031	393 327	0,27
625 000	HSE Finance Sarl	5,625	15/10/2026	516 249	0,35
700 000	LCM Investments Holdings II Llc	4,875	01/05/2029	597 979	0,40
425 000	PetSmart Inc	7,750	15/02/2029	393 654	0,27
950 000	Rent-A-Center Inc	6,375	15/02/2029	834 247	0,56
Technologies - 2,66 % (30/11/2021: 1,81 %)					
1 000 000	ams OSRAM AG	6,000	31/07/2025	1 056 509	0,72
1 000 000	Belden Inc	3,375	15/07/2027	999 765	0,68
475 000	CommScope Inc	6,000	01/03/2026	465 144	0,31
346 000	CommScope Technologies Llc	6,000	15/06/2025	322 850	0,22
200 000	LogMeIn Inc	5,500	01/09/2027	160 520	0,11

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,53 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 85,76 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
Technologies - 2,66 % (30/11/2021: 1,81 %) (suite)					
625 000	Veritas US Inc	7,500	01/09/2025	548 469	0,37
425 000	ZoomInfo Technologies LLC	3,875	01/02/2029	372 003	0,25
Télécommunications - 5,63 % (30/11/2021: 5,42 %)					
1 000 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	1 010 649	0,68
875 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	789 215	0,53
400 000	Embarq Corp	7,995	01/06/2036	337 270	0,23
100 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,750	15/05/2030	105 328	0,07
825 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	747 970	0,51
700 000	Kenbourne Invest SA	4,700	22/01/2028	567 427	0,38
765 000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6,750	15/10/2027	772 080	0,52
425 000	Level 3 Financing Inc	3,750	15/07/2029	363 242	0,25
650 000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	654 443	0,44
575 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	532 907	0,36
725 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	718 772	0,49
675 000	Sprint Corp	7,125	15/06/2024	717 248	0,49
900 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1 008 661	0,68
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3,34 % (30/11/2021: 1,20 %)					
1 040 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	1 010 684	0,68
1 050 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	01/02/2027	1 026 729	0,70
1 000 000	DP World Salaam	Variable	Perpétuel	1 007 561	0,68
1 000 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd	4,750	02/02/2026	952 500	0,64
1 000 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	943 345	0,64
Services publics - 1,97 % (30/11/2021: 0,81 %)					
1 000 000	Azure Power Solar Energy Pvt Ltd	5,650	24/12/2024	996 750	0,68
1 000 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	931 880	0,63

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,53 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 85,76 % (30/11/2021: 97,27 %) (suite)					
Services publics - 1,97 % (30/11/2021: 0,81 %) (suite)					
1 000 000	Greenko Solar Mauritius Ltd	5,950	29/07/2026	977 500	0,66
Total des obligations d'entreprise (Coût : USD 137 875 830)				126 692 423	85,76
Total des valeurs mobilières (Coût : USD 147 873 776)				136 691 217	92,53
Investissements (Coût : USD 147 873 776)				136 691 217	92,53

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,34)% (30/11/2021: (3,38)%)

Contrats de change à terme - (1,34)% (30/11/2021: (3,38)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/07/2022	State Street Bank	CHF 184 408	USD 186 366	1	6 470	0,00
15/08/2022	State Street Bank	CHF 187 479	USD 190 032	2	6 398	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 34 256 947	USD 36 294 187	12	551 817	0,36
15/07/2022	State Street Bank	EUR 15 104 125	USD 15 988 025	12	228 509	0,15
15/06/2022	State Street Bank	EUR 1 257 188	USD 1 327 483	1	20 096	0,01
15/08/2022	State Street Bank	GBP 1 067 152	USD 1 312 469	3	33 128	0,02
15/06/2022	State Street Bank	GBP 196 247	USD 241 951	1	5 379	0,00
15/07/2022	State Street Bank	GBP 185 212	USD 229 363	3	4 113	0,00
15/08/2022	State Street Bank	JPY 3 684 060	USD 28 370	1	365	0,00
15/07/2022	State Street Bank	JPY 433 864	USD 3 335	1	43	0,00
15/08/2022	State Street Bank	NOK 247 947 857	USD 25 568 126	8	830 128	0,57
15/07/2022	State Street Bank	NOK 4 097 970	USD 424 650	5	11 442	0,01
15/06/2022	State Street Bank	NOK 3 115 698	USD 321 047	1	10 413	0,01
07/06/2022	State Street Bank	NOK 1 815 789	USD 191 216	1	1 941	0,00
15/08/2022	State Street Bank	SEK 385 290	USD 38 664	1	812	0,00
15/06/2022	State Street Bank	SEK 417 919	USD 41 955	1	777	0,00
15/07/2022	State Street Bank	SEK 183 949	USD 18 440	1	387	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 501 899	CHF 464 068	4	17 446	0,01
15/07/2022	State Street Bank	USD 287 779	CHF 269 244	5	6 231	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 25 119 853	EUR 22 882 101	29	592 554	0,41
15/07/2022	State Street Bank	USD 31 448 536	EUR 28 757 492	14	573 068	0,38
15/08/2022	State Street Bank	USD 7 363	EUR 6 842	1	4	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 3 739 001	GBP 2 857 717	7	137 419	0,09
15/07/2022	State Street Bank	USD 2 557 222	GBP 1 956 880	2	90 402	0,06
15/06/2022	State Street Bank	USD 6 387	JPY 740 192	4	632	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 4 804	JPY 599 301	3	137	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 5 441 765	NOK 48 588 511	11	272 743	0,19

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,34)% (30/11/2021: (3,38)%) (suite)

Contrats de change à terme - (1,34)% (30/11/2021: (3,38)%) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/07/2022	State Street Bank	USD 1 311 050	NOK 11 852 278	3	49 774	0,03
15/07/2022	State Street Bank	USD 12 763	SEK 120 436	3	438	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 808	SEK 17 364	1	32	0,00
15/07/2022	State Street Bank	CHF 192 481	USD 207 274	1	(5 996)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	CHF 635 529	USD 687 365	2	(23 919)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 8 180	USD 8 813	1	(14)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 31 452 161	USD 34 458 016	7	(689 416)	(0,46)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 40 438 049	USD 44 221 066	22	(875 566)	(0,58)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 1 163 105	USD 1 519 464	4	(53 269)	(0,03)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 1 639 875	USD 2 160 663	6	(93 927)	(0,06)
15/07/2022	State Street Bank	JPY 3 675 890	USD 29 748	1	(1 124)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	JPY 4 044 844	USD 34 758	3	(3 302)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	NOK 262 899 867	USD 29 303 882	16	(1 335 651)	(0,91)
15/07/2022	State Street Bank	NOK 239 686 814	USD 27 190 117	13	(1 683 531)	(1,15)
15/06/2022	State Street Bank	SEK 37 386	USD 3 968	1	(146)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	SEK 383 034	USD 40 648	1	(1 444)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 13 578	CHF 13 446	2	(483)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 93 183	CHF 92 379	1	(3 254)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 102 111	CHF 100 731	3	(3 429)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 5 357 334	EUR 5 062 920	8	(78 468)	(0,05)
15/06/2022	State Street Bank	USD 6 868 500	EUR 6 504 791	1	(103 978)	(0,07)
15/08/2022	State Street Bank	USD 20 973 893	EUR 19 789 893	10	(311 672)	(0,21)
15/06/2022	State Street Bank	USD 18 705	GBP 15 172	1	(416)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 526 054	GBP 426 295	3	(11 329)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	USD 1 941 969	GBP 1 574 002	3	(42 727)	(0,03)
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 668	JPY 217 259	1	(22)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 1 576	JPY 205 351	1	(23)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 5 143	JPY 667 427	2	(62)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 2 120 553	NOK 20 304 332	3	(40 160)	(0,02)
15/08/2022	State Street Bank	USD 2 536 861	NOK 24 517 635	6	(73 458)	(0,05)
15/07/2022	State Street Bank	USD 16 879	SEK 166 356	3	(146)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 14 672	SEK 146 301	3	(287)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 37 008	SEK 368 877	3	(787)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					3 453 098	2,30
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(5 438 006)	(3,64)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					(1 984 908)	(1,34)
Total des instruments financiers dérivés					(1 984 908)	(1,34)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	134 706 309	91,19
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 4,36 %)	11 499 475	7,78
Créances (30/11/2021: 2,20 %)	1 938 316	1,32
Total	148 144 100	100,29
Dettes (30/11/2021: (0,45)%)	(424 397)	(0,29)
Valeur nette d'inventaire	147 719 703	100,00

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 147 719 703	USD 192 638 472	USD 198 050 370
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 262 100	CHF 2 130 975	CHF 1 305 803
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 18 994 732	EUR 35 810 976	EUR 22 052 186
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 6 232 272	EUR 11 965 934	EUR 9 827 143
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 3 535 989	EUR 4 000 145	EUR 3 048 941
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 4 870 789	EUR 6 786 276	EUR 6 570 858
-Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	EUR 25 194 601	EUR 27 835 532	EUR 32 956 450
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 3 591 141	EUR 7 599 971	EUR 26 395 607
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 684 761	GBP 651 670	GBP 592 041
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 120 329	GBP 132 233	GBP 190 859
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 94 585	GBP 101 291	GBP 101 610
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	JPY 9 503 525	JPY 43 720 439	JPY 44 437 167
-Parts de capitalisation H couvertes en NOK	NOK 4 857 307	NOK 5 206 600	NOK 5 257 547
-Parts de capitalisation M couvertes en NOK	NOK 596 993 990	NOK 545 781 129	NOK 331 380 083
-Parts de capitalisation S couvertes en NOK	NOK 55 638 788	NOK 67 231 923	NOK 104 371 411
-Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	-	SEK 41 779 375
-Parts de capitalisation S couvertes en SEK	SEK 593 455	SEK 1 140 541	SEK 2 199 562
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 633 313	USD 717 038	USD 603 339
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 8 002 109	USD 14 071 903	USD 12 598 669
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 738 784	USD 207 013	USD 110 548
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	2 593	19 518	11 798
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	60 051	104 830	63 639
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	58 007	103 306	83 785
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	34 636	36 135	27 044
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	16 718	21 513	20 484
-Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	302 166	302 166	345 166
-Parts de distribution H couvertes en EUR	40 120	76 845	257 493
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	2 713	2 403	2 159

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution A couvertes en GBP	1 389	1 389	1 941
-Parts de distribution H couvertes en GBP	1 052	1 025	1 000
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	8 336 425	35 836 425	35 836 425
-Parts de capitalisation H couvertes en NOK	38 596	38 596	38 596
-Parts de capitalisation M couvertes en NOK	5 119 139	4 369 395	2 629 166
-Parts de capitalisation S couvertes en NOK	511 574	576 999	887 512
-Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	-	382 210
-Parts de capitalisation S couvertes en SEK	5 243	9 351	17 842
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	4 430	4 674	3 889
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	76 356	125 351	111 168
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	7 544	1 965	1 035
VNI par Part			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 101,08	CHF 109,18	CHF 110,68
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 316,31	EUR 341,61	EUR 346,52
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 107,44	EUR 115,83	EUR 117,29
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 102,09	EUR 110,70	EUR 112,74
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 291,35	EUR 315,45	EUR 320,78
-Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	EUR 83,38	EUR 92,12	EUR 95,48
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 89,51	EUR 98,90	EUR 102,51
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 252,40	GBP 271,19	GBP 274,22
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 86,63	GBP 95,20	GBP 98,33
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 89,91	GBP 98,82	GBP 101,61
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	JPY 1,14	JPY 1,22	JPY 1,24
-Parts de capitalisation H couvertes en NOK	NOK 125,85	NOK 134,90	NOK 136,22
-Parts de capitalisation M couvertes en NOK	NOK 116,62	NOK 124,91	NOK 126,04
-Parts de capitalisation S couvertes en NOK	NOK 108,76	NOK 116,52	NOK 117,60
-Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	-	SEK 109,31
-Parts de capitalisation S couvertes en SEK	SEK 113,19	SEK 121,97	SEK 123,28
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 142,96	USD 153,41	USD 155,14
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 104,80	USD 112,26	USD 113,33
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 97,93	USD 105,35	USD 106,81

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les instruments financiers dérivés sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	45,69
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	32,02
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	11,29
Instruments financiers dérivés de gré à gré	2,25
Autres actifs circulants	8,75
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,68 % (30/11/2021: 1,07 %)					
26 000 000	Howmet Aerospace Inc	5,125	01/10/2024	25 120 796	0,22
25 000 000	Howmet AeroSpAce Inc	6,875	01/05/2025	25 007 295	0,21
5 050 000	Rolls-Royce Plc	0,875	09/05/2024	4 835 122	0,04
25 000 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	23 892 651	0,21
Compagnies aériennes - 4,09 % (30/11/2021: 3,92 %)					
32 700 000	Air France-KLM	3,875	01/07/2026	29 690 292	0,26
19 050 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	17 599 623	0,15
80 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd	4,875	17/08/2026	71 189 271	0,61
31 325 000	Delta Air Lines Inc	3,800	19/04/2023	29 542 584	0,25
30 000 000	Delta Air Lines Inc	7,000	01/05/2025	29 985 671	0,26
27 500 000	Delta Air Lines Inc	4,500	20/10/2025	25 671 715	0,22
31 500 000	Deutsche Lufthansa AG	1,625	16/11/2023	31 228 470	0,27
46 700 000	Deutsche Lufthansa AG	3,000	29/05/2026	43 472 096	0,38
30 000 000	Deutsche Lufthansa AG	3,750	11/02/2028	27 222 900	0,23
18 623 000	easyJet Plc	1,750	09/02/2023	18 727 475	0,16
66 350 000	Mileage Plus Holdings Llc	6,500	20/06/2027	62 947 807	0,54
28 600 000	Singapore Airlines Ltd	3,000	20/07/2026	25 655 198	0,22
44 000 000	Wizz Air Finance Co BV	1,350	19/01/2024	42 385 640	0,37
21 725 000	Wizz Air Finance Co BV	1,000	19/01/2026	19 300 490	0,17
Automobile et pièces détachées - 6,29 % (30/11/2021: 7,04 %)					
10 975 000	Faurecia SE	2,625	15/06/2025	10 282 148	0,09
24 950 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	21 487 439	0,18
19 525 000	FCE Bank Plc	2,727	03/06/2022	22 970 694	0,20
26 350 000	FCE Bank Plc	1,615	11/05/2023	26 480 432	0,23
16 840 000	Ford Motor Credit Co Llc	1,514	17/02/2023	16 816 256	0,14
15 445 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,664	08/09/2024	14 097 804	0,12
26 825 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,687	09/06/2025	24 750 869	0,21
15 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,250	15/09/2025	14 723 250	0,13
45 910 000	General Motors Co	6,125	01/10/2025	45 487 698	0,39
6 480 000	General Motors Financial Co Inc	4,250	15/05/2023	6 115 533	0,05
14 000 000	General Motors Financial Co Inc	5,100	17/01/2024	13 392 919	0,12
16 200 000	General Motors Financial Co Inc	2,250	06/09/2024	18 607 787	0,16
20 000 000	General Motors Financial Co Inc	4,350	09/04/2025	18 838 365	0,16
6 000 000	Genuine Parts Co	1,750	01/02/2025	5 322 944	0,05
20 000 000	Harley-Davidson Financial Services Inc	3,050	14/02/2027	17 286 427	0,15
13 125 000	Hyundai Capital America	1,800	15/10/2025	11 354 446	0,10
46 875 000	Hyundai Capital America	1,650	17/09/2026	39 177 479	0,34
24 675 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,625	15/05/2025	23 182 162	0,20
35 675 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	32 000 475	0,28

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Automobile et pièces détachées - 6,29 % (30/11/2021: 7,04 %) (suite)					
22 000 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	7,750	15/10/2025	20 390 331	0,18
24 250 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	4,500	15/07/2028	19 825 830	0,17
6 710 000	Kia Corp	1,000	16/04/2024	6 003 516	0,05
40 098 000	Nissan Motor Co Ltd	3,043	15/09/2023	37 212 271	0,32
57 500 000	Nissan Motor Co Ltd	3,522	17/09/2025	51 936 838	0,45
10 000 000	RCI Banque SA	Variable	12/01/2023	9 987 100	0,09
22 375 000	RCI Banque SA	Variable	04/11/2024	22 158 857	0,19
46 900 000	RCI Banque SA	Variable	12/03/2025	46 322 192	0,40
5 000 000	RCI Banque SA	0,500	14/07/2025	4 643 650	0,04
8 900 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	8 529 582	0,07
9 800 000	Schaeffler AG	2,750	12/10/2025	9 507 274	0,08
22 000 000	Stellantis NV	5,250	15/04/2023	20 857 029	0,18
25 000 000	TenneCo Inc	7,875	15/01/2029	23 419 139	0,20
25 000 000	Volkswagen Financial Services NV	1,125	18/09/2023	28 683 191	0,25
40 000 000	ZF Finance GmbH	3,000	21/09/2025	37 654 000	0,32
Banque - 23,13 % (30/11/2021: 24,26 %)					
29 200 000	Abanca Corp Bancaria SA	Variable	18/01/2029	30 069 284	0,26
29 500 000	Abanca Corp Bancaria SA	Variable	07/04/2030	29 168 125	0,25
13 100 000	ABN AMRO Bank NV	4,750	28/07/2025	12 392 644	0,11
141 200 000	ABN AMRO Bank NV	Variable	27/03/2028	131 829 604	1,14
26 500 000	AHB Sukuk Co Ltd	4,375	19/09/2023	25 044 203	0,22
64 300 000	AIB Group Plc	Variable	19/11/2029	61 093 359	0,53
27 500 000	AIB Group Plc	Variable	30/05/2031	26 005 925	0,22
36 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Variable	21/11/2029	34 570 800	0,30
57 461 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	2,950	22/07/2030	51 136 264	0,44
24 000 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	07/12/2027	23 512 560	0,20
31 000 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	27/03/2030	27 584 730	0,24
10 000 000	Banco de Bogota SA	5,375	19/02/2023	9 444 855	0,08
54 600 000	Banco de Sabadell SA	Variable	12/12/2028	56 387 604	0,49
19 000 000	Banco de Sabadell SA	2,500	15/04/2031	16 920 640	0,15
28 600 000	Bank of America Corp	4,000	22/01/2025	26 910 524	0,23
17 900 000	Bank of America Corp	Variable	25/04/2025	16 813 176	0,14
30 000 000	Bank of America Corp	Variable	22/09/2026	30 092 400	0,26
20 000 000	Bank of America Corp	Variable	27/04/2028	18 827 862	0,16
29 200 000	Bank of Ireland Group Plc	Variable	19/09/2027	34 263 094	0,30
44 030 000	Bank of Ireland Group Plc	Variable	19/09/2027	40 821 889	0,35
36 600 000	Bank of Ireland Group Plc	Variable	14/10/2029	35 191 998	0,30
56 600 000	Barclays Bank Plc	7,625	21/11/2022	53 763 901	0,46
128 350 000	Barclays Plc	Variable	07/02/2028	127 886 656	1,10
86 198 000	BBVA Bancomer SA	6,750	30/09/2022	81 488 398	0,70

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Banque - 23,13 % (30/11/2021: 24,26 %) (suite)					
5 700 000	BBVA Bancomer SA	4,375	10/04/2024	5 349 753	0,05
13 295 000	BPCE SA	5,700	22/10/2023	12 705 149	0,11
1 212 000	BPCE SA	5,150	21/07/2024	1 152 630	0,01
42 400 000	Caixa Geral de Depositos SA	Variable	28/06/2028	43 465 088	0,37
94 600 000	CaixaBank SA	Variable	14/07/2028	94 717 304	0,82
26 800 000	CaixaBank SA	Variable	17/04/2030	25 728 268	0,22
24 100 000	Citigroup Inc	Variable	24/05/2025	22 708 554	0,20
19 100 000	Citigroup Inc	3,700	12/01/2026	17 718 253	0,15
14 475 000	Citigroup Inc	Variable	24/05/2028	13 734 488	0,12
13 500 000	Commerzbank AG	8,125	19/09/2023	13 216 902	0,11
79 800 000	Commerzbank AG	Variable	05/12/2030	78 824 844	0,68
36 500 000	Commonwealth Bank of Australia	Variable	03/10/2029	35 868 550	0,31
54 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variable	10/04/2029	50 299 628	0,43
36 873 000	Danske Bank A/S	5,375	12/01/2024	35 202 487	0,30
15 490 000	Danske Bank A/S	Variable	20/12/2025	14 046 811	0,12
39 200 000	Danske Bank A/S	Variable	21/06/2029	38 823 288	0,33
47 800 000	Deutsche Bank AG	Variable	18/09/2024	43 510 164	0,37
7 470 000	Deutsche Bank AG	Variable	26/11/2025	6 869 934	0,06
98 562 000	Deutsche Bank AG	Variable	24/05/2028	88 791 933	0,77
25 500 000	Grupo Aval Ltd	4,750	26/09/2022	23 791 949	0,20
10 000 000	Ibercaja Banco SA	Variable	23/07/2030	9 283 200	0,08
101 805 000	ING Groep NV	Variable	22/03/2028	95 219 639	0,82
36 600 000	ING Groep NV	Variable	11/04/2028	37 055 304	0,32
21 300 000	ING Groep NV	Variable	15/02/2029	21 318 318	0,18
11 400 000	ING Groep NV	Variable	26/09/2029	11 052 870	0,10
10 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	3,375	12/01/2023	9 325 720	0,08
54 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	50 252 983	0,43
14 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	26/09/2024	13 742 820	0,12
29 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	15/09/2027	29 271 150	0,25
21 900 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	12/07/2029	22 048 701	0,19
60 000 000	JPMorgan Chase & Co	Variable	26/04/2026	56 332 738	0,49
36 900 000	La Banque Postale SA	Variable	26/01/2031	33 284 907	0,29
20 825 000	National Australia Bank Ltd	Variable	15/09/2031	22 085 382	0,19
43 500 000	Nationwide Building Society	Variable	25/07/2029	42 813 570	0,37
11 100 000	NatWest Group Plc	5,125	28/05/2024	10 529 418	0,09
61 767 000	NatWest Group Plc	Variable	01/11/2029	56 410 224	0,49
52 250 000	NBK SPC Ltd	Variable	15/09/2027	43 968 239	0,38
29 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variable	12/03/2030	26 226 090	0,23
17 585 000	Santander UK Plc	5,000	07/11/2023	16 728 528	0,14
10 000 000	Société Générale SA	5,000	17/01/2024	9 474 460	0,08
7 600 000	Société Générale SA	Variable	23/02/2028	7 551 664	0,06

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Banque - 23,13 % (30/11/2021: 24,26 %) (suite)					
9 800 000	Société Générale SA	Variable	24/11/2030	8 958 768	0,08
16 694 000	Standard Chartered Plc	Variable	14/10/2023	15 459 616	0,13
6 000 000	Standard Chartered Plc	5,200	26/01/2024	5 719 222	0,05
20 000 000	Standard Chartered Plc	Variable	15/03/2024	18 703 221	0,16
29 310 000	Standard Chartered Plc	Variable	12/02/2030	26 412 195	0,23
86 900 000	UniCredit SpA	Variable	20/02/2029	88 268 675	0,76
25 750 000	UniCredit SpA	Variable	23/09/2029	24 447 050	0,21
25 000 000	Virgin Money UK Plc	Variable	14/12/2028	30 831 612	0,27
25 400 000	Virgin Money UK Plc	Variable	11/12/2030	30 012 479	0,26
40 000 000	Volksbank Wien AG	Variable	06/10/2027	39 316 800	0,34
86 960 000	Westpac Banking Corp	Variable	04/02/2030	77 734 207	0,67
26 176 000	Zuercher Kantonalbank	Variable	15/06/2027	26 195 894	0,23
Télédiffusion - 0,98 % (30/11/2021: 0,44 %)					
34 600 000	Magallanes Inc	3,428	15/03/2024	32 135 026	0,28
35 330 000	Magallanes Inc	3,638	15/03/2025	32 591 445	0,28
10 000 000	Pinewood Finance Co Ltd	3,250	30/09/2025	11 143 581	0,09
15 200 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	14 313 247	0,12
25 825 000	TEGNA Inc	4,750	15/03/2026	23 925 216	0,21
Matériaux de construction - 0,61 % (30/11/2021: 0,59 %)					
33 097 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	32 229 859	0,28
42 925 000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	38 298 119	0,33
Câble et télévision par satellite - 0,85 % (30/11/2021: 1,09 %)					
3 000 000	CCO Holdings Llc	5,500	01/05/2026	2 809 807	0,02
10 000 000	CSC Holdings Llc	5,500	15/04/2027	9 358 414	0,08
9 675 000	DISH DBS Corp	5,875	15/11/2024	8 321 494	0,07
43 100 000	United Group BV	Variable	15/05/2025	41 391 085	0,36
26 325 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	22 642 922	0,20
15 000 000	United Group BV	Variable	15/02/2026	13 614 300	0,12
Biens d'équipement - 0,92 % (30/11/2021: 0,64 %)					
23 850 000	Alfa SAB de CV	5,250	25/03/2024	22 659 227	0,20
12 731 000	Daimler Trucks Finance North America Llc	1,625	13/12/2024	11 356 943	0,10
19 732 000	Daimler Trucks Finance North America Llc	3,500	07/04/2025	18 323 461	0,16
7 770 000	Fortune Star BVI Ltd	4,350	06/05/2023	7 342 650	0,06
5 000 000	Schenck Process Holding GmbH	5,375	15/06/2023	4 937 900	0,04
5 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	4 781 400	0,04
34 541 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	4,400	15/03/2024	32 661 036	0,28
5 353 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	3,200	15/06/2025	4 833 301	0,04

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Produits chimiques - 0,95 % (30/11/2021: 0,91 %)					
6 400 000	Bluestar Finance Holdings Ltd	3,375	16/07/2024	5 948 315	0,05
9 500 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,500	19/07/2022	8 878 255	0,08
9 350 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,375	19/06/2024	8 706 045	0,07
13 310 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	4,875	14/03/2025	12 756 868	0,11
9 400 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	2,000	22/09/2025	8 264 235	0,07
1 410 000	GC Treasury Center Co Ltd	4,250	19/09/2022	1 320 609	0,01
12 925 000	INEOS Quattro Finance 2 Plc	2,500	15/01/2026	12 000 087	0,10
9 200 000	International Flavors & Fragrances Inc	1,230	01/10/2025	7 883 821	0,07
21 850 000	MEGlobal Canada ULC	5,000	18/05/2025	20 786 414	0,18
6 350 000	PTT Global Chemical Pcl	4,250	19/09/2022	5 961 535	0,05
6 000 000	SCIL IV Llc	Variable	01/11/2026	5 761 620	0,05
12 575 000	Synthomer Plc	3,875	01/07/2025	12 438 436	0,11
Obligations structurées adossées à des créances - 2,76 % (30/11/2021: 2,37 %)					
12 400 000	Aqueduct European CLO 3-2019 DAC	Variable	15/08/2034	12 107 433	0,10
24 800 000	Arbour CLO IV DAC	Variable	15/04/2034	24 011 876	0,21
17 600 000	Ares European CLO XV DAC	Variable	15/01/2036	17 193 028	0,15
18 300 000	Aurium CLO IX DAC	Variable	28/10/2034	17 822 127	0,15
19 000 000	Aurium Clo VIII DAC	Variable	23/06/2034	18 404 177	0,16
16 400 000	Avoca CLO XXII DAC	Variable	15/04/2035	15 964 582	0,14
17 100 000	Barings Euro CLO 2019-1 DAC	Variable	15/10/2034	16 644 824	0,14
18 000 000	Capital Four CLO II DAC	Variable	15/01/2034	17 746 032	0,15
9 000 000	Capital Four CLO III DAC	Variable	15/10/2034	8 804 495	0,08
23 000 000	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2015-1 DAC	Variable	16/01/2033	22 607 749	0,19
15 000 000	CVC Cordatus Loan Fund VIII DAC	Variable	15/07/2034	14 525 886	0,13
9 000 000	Dunedin Park CLO DAC	Variable	20/11/2034	8 769 531	0,08
14 800 000	Euro-Galaxy VII CLO DAC	Variable	25/07/2035	14 340 236	0,12
14 000 000	Hayfin Emerald CLO I DAC	Variable	17/04/2034	13 568 456	0,12
17 300 000	Invesco Euro CLO	Variable	15/07/2034	16 848 612	0,15
9 375 000	Penta CLO 6 DAC	Variable	25/07/2034	9 152 976	0,08
17 000 000	Penta CLO 7 DAC	Variable	25/01/2033	16 724 251	0,14
11 500 000	RRE 2 Loan Management DAC	Variable	15/07/2035	11 200 117	0,10
14 500 000	RRE 6 Loan Management DAC	Variable	15/04/2035	14 232 927	0,12
15 000 000	St Paul's CLO IX DAC	Variable	20/07/2035	14 550 478	0,13
14 800 000	Tikehau CLO II DAC	Variable	07/09/2035	14 433 830	0,12
Produits de consommation - 0,36 % (30/11/2021: 0,34 %)					
7 300 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	6 798 933	0,06
12 435 000	Newell Brands Inc	4,100	01/04/2023	11 609 909	0,10
25 000 000	Newell Brands Inc	4,450	01/04/2026	23 341 892	0,20

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Emballage - 0,23 % (30/11/2021: 0,05 %)					
21 875 000	Amcors Flexibles North America Inc	4,000	17/05/2025	20 523 574	0,18
6 750 000	Trivium Packaging Finance BV	Variable	15/08/2026	6 597 450	0,05
Services financiers diversifiés - 18,58 % (30/11/2021: 16,86 %)					
42 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	4,500	15/09/2023	39 367 502	0,34
28 800 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,150	29/10/2023	25 849 638	0,22
38 271 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,150	15/02/2024	34 880 933	0,30
48 750 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,650	29/10/2024	42 688 359	0,37
10 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,500	15/01/2025	9 040 236	0,08
14 625 000	AerCap Ireland Capital DAC	2,450	29/10/2026	12 245 416	0,11
30 000 000	Air Lease Corp	2,200	15/01/2027	25 086 333	0,22
38 221 000	Aircastle Ltd	5,000	01/04/2023	36 051 298	0,31
45 777 000	Aircastle Ltd	4,400	25/09/2023	42 795 953	0,37
38 565 000	Aircastle Ltd	4,125	01/05/2024	35 637 441	0,31
21 000 000	Aircastle Ltd	4,250	15/06/2026	18 716 755	0,16
20 000 000	AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	Variable	01/08/2024	18 451 000	0,16
19 000 000	Ares Capital Corp	3,500	10/02/2023	17 787 889	0,15
35 000 000	Ares Capital Corp	4,200	10/06/2024	32 820 814	0,28
25 000 000	Ares Capital Corp	4,250	01/03/2025	22 936 794	0,20
8 580 000	Ares Capital Corp	3,250	15/07/2025	7 630 824	0,07
10 500 000	Aviation Capital Group Llc	3,875	01/05/2023	9 783 150	0,08
30 565 000	Aviation Capital Group Llc	5,500	15/12/2024	29 050 072	0,25
7 408 000	Avolon Holdings Funding Ltd	5,500	15/01/2023	6 961 807	0,06
14 300 000	Avolon Holdings Funding Ltd	5,125	01/10/2023	13 473 808	0,12
27 949 000	Avolon Holdings Funding Ltd	5,250	15/05/2024	26 217 948	0,23
12 625 000	Avolon Holdings Funding Ltd	3,950	01/07/2024	11 532 913	0,10
15 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd	2,875	15/02/2025	13 182 388	0,11
15 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd	4,250	15/04/2026	13 416 811	0,12
10 675 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	9 566 935	0,08
13 160 000	BOC Aviation Ltd	2,750	02/12/2023	12 175 791	0,10
6 000 000	BOC Aviation Ltd	3,500	10/10/2024	5 593 429	0,05
13 625 000	BOC Aviation Ltd	Variable	21/05/2025	12 686 355	0,11
15 875 000	Bracken MidCo1 Plc	6,750	01/11/2027	17 137 048	0,15
25 600 000	CDBL Funding 2	3,000	01/08/2022	23 899 350	0,21
159 200 000	Credit Suisse AG	6,500	08/08/2023	151 948 816	1,31
33 600 000	Credit Suisse Group AG	Variable	Perpétuel	31 591 687	0,27
40 250 000	Credit Suisse Group AG	Variable	Perpétuel	36 522 431	0,31
11 500 000	Credit Suisse Group AG	Variable	16/01/2026	11 195 480	0,10
45 722 000	DAE Funding Llc	1,550	01/08/2024	39 769 396	0,34
30 391 000	DAE Funding Llc	2,625	20/03/2025	26 463 506	0,23
44 590 000	DAE Sukuk Dific Ltd	3,750	15/02/2026	39 595 924	0,34

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 18,58 % (30/11/2021: 16,86 %) (suite)					
9 200 000	Encore Capital Group Inc	5,375	15/02/2026	10 510 128	0,09
41 675 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	39 520 819	0,34
29 800 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	Variable	01/05/2026	29 223 668	0,25
65 900 000	Goldman Sachs Group Inc	3,000	15/03/2024	61 564 610	0,53
19 280 000	Hoist Finance AB	2,750	03/04/2023	19 400 886	0,17
1 850 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	1 857 770	0,02
28 000 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	Variable	07/11/2022	26 072 348	0,22
28 345 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	2,500	24/02/2023	26 228 223	0,23
8 810 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	Variable	24/02/2023	8 121 238	0,07
49 400 000	Huarong Universe Investment Holding Ltd	1,625	05/12/2022	47 503 040	0,41
14 000 000	ICBCIL Finance Co Ltd	Variable	15/05/2023	13 084 725	0,11
45 550 000	ICD Funding Ltd	4,625	21/05/2024	42 759 686	0,37
26 578 000	Intercontinental Exchange Inc	3,650	23/05/2025	25 146 395	0,22
32 750 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	31 917 495	0,27
19 000 000	IS Hong Kong Investment Ltd	2,900	30/12/2022	17 721 005	0,15
17 400 000	Jerrold Finco Plc	4,875	15/01/2026	19 115 114	0,16
18 775 000	Jerrold Finco Plc	5,250	15/01/2027	20 735 647	0,18
19 750 000	JIC Zhixin Ltd	1,500	27/08/2025	17 293 517	0,15
93 575 000	LInColn Financing Sarl	3,625	01/04/2024	92 902 196	0,80
42 137 000	Macquarie Bank Ltd	4,875	10/06/2025	39 848 815	0,34
10 350 000	Mirae Asset Securities Co Ltd	2,125	30/07/2023	9 523 295	0,08
29 670 000	Mirae Asset Securities Co Ltd	2,625	30/07/2025	26 574 721	0,23
19 100 000	Morgan Stanley	3,875	29/04/2024	18 200 884	0,16
19 100 000	Morgan Stanley	4,000	23/07/2025	18 030 413	0,15
17 000 000	Muthoot Finance Ltd	6,125	31/10/2022	15 915 175	0,14
37 550 000	Nexi SpA	1,625	30/04/2026	34 506 948	0,30
10 000 000	Owl Rock Capital Corp	5,250	15/04/2024	9 492 328	0,08
15 225 000	Owl Rock Capital Corp	4,000	30/03/2025	13 807 994	0,12
41 809 000	Owl Rock Capital Corp	3,750	22/07/2025	37 633 496	0,32
13 500 000	Owl Rock Capital Corp	4,250	15/01/2026	12 045 602	0,10
23 132 000	Park Aerospace Holdings Ltd	5,250	15/08/2022	21 640 182	0,19
29 500 000	Park Aerospace Holdings Ltd	4,500	15/03/2023	27 558 208	0,24
25 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd	5,500	15/02/2024	23 568 580	0,20
30 459 000	REC Ltd	5,250	13/11/2023	29 008 008	0,25
15 924 000	REC Ltd	3,375	25/07/2024	14 699 580	0,13
7 333 000	REC Ltd	3,500	12/12/2024	6 765 918	0,06
41 250 000	REC Ltd	2,250	01/09/2026	34 897 102	0,30
23 180 000	REC Ltd	2,750	13/01/2027	19 863 451	0,17
21 700 000	Sherwood Financing Plc	Variable	15/11/2027	21 045 311	0,18
31 930 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	4,150	18/07/2025	26 862 931	0,23
29 875 000	SoftBank Group Corp	3,125	06/01/2025	25 692 363	0,22

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 18,58 % (30/11/2021: 16,86 %) (suite)					
59 100 000	SoftBank Group Corp	4,000	06/07/2026	49 445 395	0,43
10 432 000	TP ICAP Finance Plc	5,250	26/01/2024	12 361 118	0,11
37 691 000	UBS AG	7,625	17/08/2022	35 518 230	0,31
21 240 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	20 159 909	0,17
37 567 000	UBS Group AG	Variable	Perpétuel	36 405 363	0,31
Médias diversifiés - 0,12 % (30/11/2021: 0,25 %)					
14 225 000	Adevinta ASA	2,625	15/11/2025	13 488 145	0,12
Énergie - 4,67 % (30/11/2021: 5,29 %)					
28 000 000	Archrock Partners LP	6,875	01/04/2027	25 965 575	0,23
15 000 000	Blue Racer Midstream Llc	7,625	15/12/2025	14 168 753	0,12
28 500 000	Buckeye Partners LP	4,125	01/03/2025	26 221 711	0,23
50 000 000	Cheniere Corpus Christi Holdings Llc	7,000	30/06/2024	49 027 910	0,42
15 000 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	14 128 636	0,12
52 200 000	Energean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	48 009 386	0,42
14 700 000	Energean Israel Finance Ltd	4,875	30/03/2026	13 001 868	0,11
34 325 000	Energy Transfer LP	4,250	15/03/2023	32 239 373	0,28
5 600 000	EQT Corp	3,125	15/05/2026	4 962 110	0,04
47 544 666	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	1,750	30/09/2027	41 963 993	0,36
25 170 000	Leviathan Bond Ltd	5,750	30/06/2023	23 650 639	0,21
6 075 000	Occidental Petroleum Corp	5,500	01/12/2025	5 882 982	0,05
31 657 000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	5,125	16/05/2024	30 248 754	0,26
23 995 000	Petroleos Mexicanos	8,250	02/06/2022	28 229 542	0,24
15 000 000	Petroleos Mexicanos	3,625	24/11/2025	14 061 225	0,12
5 000 000	Plains All American Pipeline LP	2,850	31/01/2023	4 655 814	0,04
20 000 000	Plains All American Pipeline LP	3,600	01/11/2024	18 596 792	0,16
18 500 000	Plains All American Pipeline LP	4,650	15/10/2025	17 503 704	0,15
11 937 750	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co Ltd 3	5,838	30/09/2027	11 711 923	0,10
18 230 000	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co Ltd 3	6,332	30/09/2027	17 795 715	0,15
15 000 000	Sabine Pass Liquefaction Llc	5,625	15/04/2023	14 238 329	0,12
20 712 000	Sabine Pass Liquefaction Llc	5,750	15/05/2024	19 986 330	0,17
20 000 000	Sabine Pass Liquefaction Llc	5,625	01/03/2025	19 412 956	0,17
35 000 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	31 290 411	0,27
15 000 000	Wintershall Dea Finance BV	0,452	25/09/2023	14 718 450	0,13
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,38 % (30/11/2021: 1,49 %)					
15 000 000	7-Eleven Inc	0,800	10/02/2024	13 426 997	0,12
15 250 000	Albertsons Cos Inc	4,625	15/01/2027	13 794 899	0,12
16 150 000	Bellis Acquisition Co Plc	3,250	16/02/2026	16 115 114	0,14
23 500 000	Casino Guichard Perrachon SA	4,561	25/01/2023	23 498 825	0,20

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,38 % (30/11/2021: 1,49 %) (suite)					
11 775 000	Casino Guichard Perrachon SA	6,625	15/01/2026	10 030 416	0,09
12 600 000	Lion/Polaris Lux 4 SA	Variable	01/07/2026	11 933 334	0,10
71 550 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	71 246 628	0,61
Alimentation, boissons et tabac - 1,40 % (30/11/2021: 1,28 %)					
3 844 000	Bright Food Singapore Holdings Pte Ltd	1,750	22/07/2025	3 699 516	0,03
8 314 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	7 477 750	0,06
6 075 000	Constellation Brands Inc	3,600	09/05/2024	5 721 010	0,05
4 775 000	Constellation Brands Inc	4,350	09/05/2027	4 507 914	0,04
25 000 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	21 600 352	0,19
47 100 000	Kraft Heinz Foods Co	3,000	01/06/2026	42 562 548	0,37
5 900 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	5,250	13/06/2023	5 576 430	0,05
45 350 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	2,375	27/11/2025	44 644 807	0,38
3 712 000	Olam International Ltd	4,375	09/01/2023	3 475 507	0,03
25 390 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	22 982 781	0,20
Jeux - 0,67 % (30/11/2021: 0,62 %)					
27 820 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	26 312 463	0,23
6 984 427	Cirsa Finance International Sarl	6,250	20/12/2023	6 971 087	0,06
13 000 000	International Game Technology Plc	3,500	15/06/2026	12 723 750	0,11
15 000 000	MGM Resorts International	6,750	01/05/2025	14 207 049	0,12
17 500 000	Playtech Plc	3,750	12/10/2023	17 516 975	0,15
Santé - 2,54 % (30/11/2021: 2,28 %)					
42 800 000	Bausch Health Americas Inc	9,250	01/04/2026	33 552 806	0,29
8 000 000	Bausch Health Cos Inc	9,000	15/12/2025	6 323 454	0,06
12 530 000	GN Store Nord AS	0,750	06/12/2023	12 361 346	0,11
15 800 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	15 210 344	0,13
28 462 000	GSK Consumer Healthcare Capital UK Plc	3,125	24/03/2025	26 336 274	0,23
8 802 000	GSK Consumer Healthcare Capital US Llc	3,375	24/03/2027	8 056 332	0,07
12 950 000	IQVIA Inc	1,750	15/03/2026	12 116 797	0,10
47 010 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	53 795 726	0,46
34 625 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	33 890 950	0,29
26 350 000	MPT Operating Partnership LP	2,500	24/03/2026	28 323 900	0,24
12 000 000	MPT Operating Partnership LP	5,000	15/10/2027	11 105 375	0,10
2 950 000	Rossini Sarl	Variable	30/10/2025	2 891 030	0,03
29 625 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	27 150 009	0,23
25 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2,800	21/07/2023	23 195 335	0,20

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Construction et immobilier - 3,51 % (30/11/2021: 5,20 %)					
4 000 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	3 489 480	0,03
10 000 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	2,000	15/02/2024	9 919 200	0,09
16 000 000	CTP NV	0,500	21/06/2025	14 128 640	0,12
18 200 000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	1,875	15/10/2024	17 023 734	0,15
13 800 000	DIC Asset AG	2,250	22/09/2026	11 212 638	0,10
25 000 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd	3,000	29/03/2025	24 208 963	0,21
5 000 000	GLP Capital LP	5,375	01/11/2023	4 734 983	0,04
19 506 000	GLP Capital LP	3,350	01/09/2024	17 929 656	0,15
8 615 000	GLP Capital LP	5,250	01/06/2025	8 054 191	0,07
10 000 000	GLP Capital LP	5,375	15/04/2026	9 374 141	0,08
17 550 000	GTC Aurora Luxembourg SA	2,250	23/06/2026	14 423 520	0,12
6 815 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	5 926 801	0,05
9 800 000	Hammerson Plc	3,500	27/10/2025	10 990 116	0,09
16 200 000	HAT Holdings I Llc	3,375	15/06/2026	13 992 869	0,12
16 570 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	2,125	28/11/2024	15 945 145	0,14
12 400 000	Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd	3,250	12/11/2025	12 157 828	0,11
9 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	8 060 598	0,07
9 200 000	Lar Epana Real Estate Socimi SA	1,750	22/07/2026	8 492 520	0,07
10 101 000	MAF Global Securities Ltd	4,750	07/05/2024	9 523 464	0,08
20 500 000	MasTec Inc	4,500	15/08/2028	18 271 496	0,16
29 000 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	27 789 867	0,24
9 200 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,750	14/01/2025	8 564 740	0,07
10 500 000	Service Properties Trust	5,000	15/08/2022	9 790 216	0,08
14 500 000	Service Properties Trust	4,500	15/06/2023	13 155 714	0,11
7 725 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	6 421 389	0,06
11 500 000	Tritax EuroBox Plc	0,950	02/06/2026	10 539 060	0,09
11 529 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	10 706 716	0,09
12 300 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	11 197 852	0,10
1 000 000	Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd	3,150	12/05/2025	883 984	0,01
38 200 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	34 459 838	0,30
26 150 000	Webuild SpA	5,875	15/12/2025	25 594 313	0,22
11 050 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	9 888 756	0,09
Hôtels - 1,54 % (30/11/2021: 0,72 %)					
16 710 000	Hyatt Hotels Corp	1,300	01/10/2023	15 235 856	0,13
68 527 000	Hyatt Hotels Corp	1,800	01/10/2024	61 321 127	0,53
9 400 000	Hyatt Hotels Corp	5,625	23/04/2025	9 070 802	0,08
4 325 000	Marriott International Inc	3,600	15/04/2024	4 054 467	0,03
26 563 000	Marriott International Inc	5,750	01/05/2025	26 183 959	0,22
40 000 000	Pterosaur Capital Co Ltd	1,000	25/09/2024	37 968 400	0,33
21 700 000	Whitbread Group Plc	3,375	16/10/2025	25 284 446	0,22

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Assurances - 0,07 % (30/11/2021: 0,42 %)					
6 150 000	Rothesay Life Plc	8,000	30/10/2025	8 018 335	0,07
Loisirs - 1,40 % (30/11/2021: 1,34 %)					
36 825 000	Carnival Corp	1,875	07/11/2022	36 523 771	0,31
13 000 000	CPUK Finance Ltd	3,588	28/08/2025	15 442 695	0,13
55 500 000	Expedia Group Inc	6,250	01/05/2025	54 267 227	0,47
25 825 000	Expedia Group Inc	5,000	15/02/2026	24 568 220	0,21
24 175 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	23 057 931	0,20
8 946 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	11,500	01/06/2025	9 067 132	0,08
Métaux et extraction minière - 0,49 % (30/11/2021: 0,48 %)					
10 000 000	Chalco Hong Kong Investment Co Ltd	1,550	28/07/2024	8 945 351	0,08
5 000 000	First Quantum Minerals Ltd	6,500	01/03/2024	4 663 952	0,04
22 900 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	5,125	15/05/2024	21 787 303	0,19
25 000 000	Kaiser Aluminum Corp	4,625	01/03/2028	21 432 091	0,18
Papier - 0,36 % (30/11/2021: 0,34 %)					
14 607 000	Inversiones CMPC SA	4,375	15/05/2023	13 733 854	0,12
30 000 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	28 278 135	0,24
Imprimerie et édition - 0,31 % (30/11/2021: 0,39 %)					
35 985 000	Informa Plc	2,125	06/10/2025	35 661 495	0,31
Titres souverains et quasi-souverains - 0,62 % (30/11/2021: 0,42 %)					
17 803 000	African Export-Import Bank	4,125	20/06/2024	16 488 280	0,14
46 598 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4,875	23/05/2024	42 996 745	0,37
14 630 000	Emirates Development Bank PJSC	1,639	15/06/2026	12 616 558	0,11
Compagnies ferroviaires - 0,12 % (30/11/2021: 0,11 %)					
14 600 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	14 492 982	0,12
Services - 1,55 % (30/11/2021: 1,73 %)					
15 000 000	Avis Budget Finance Plc	4,500	15/05/2025	14 926 050	0,13
15 000 000	Avis Budget Finance Plc	4,750	30/01/2026	14 679 300	0,13
27 000 000	Loxam SAS	3,250	14/01/2025	26 119 800	0,22
22 975 000	Ocado Group Plc	3,875	08/10/2026	22 189 627	0,19
15 925 000	Paganini Bidco SpA	Variable	30/10/2028	15 229 715	0,13
28 000 000	RAC Bond Co Plc	4,565	06/05/2023	33 176 529	0,29
22 900 000	Sabre GLBL Inc	7,375	01/09/2025	21 147 096	0,18
7 240 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	6 762 088	0,06

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Services - 1,55 % (30/11/2021: 1,73 %) (suite)					
10 350 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	9 196 700	0,08
16 375 000	Zenith Finco Plc	6,500	30/06/2027	16 615 307	0,14
Acier - 0,23 % (30/11/2021: 0,74 %)					
25 000 000	Cleveland-Cliffs Inc	6,750	15/03/2026	24 357 529	0,21
2 400 000	Voyage Bonds Ltd	3,375	28/09/2022	2 242 966	0,02
Grande distribution - 0,73 % (30/11/2021: 0,88 %)					
14 118 000	AA Bond Co Ltd	2,750	31/07/2023	16 358 519	0,14
46 325 000	AA Bond Co Ltd	4,875	31/07/2024	54 982 578	0,48
9 151 000	Lowe's Cos Inc	3,350	01/04/2027	8 394 019	0,07
5 000 000	O'Reilly Automotive Inc	3,550	15/03/2026	4 644 269	0,04
Technologies - 2,69 % (30/11/2021: 2,21 %)					
67 025 000	ams OSRAM AG	6,000	31/07/2025	66 102 736	0,57
36 625 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	42 749 758	0,37
9 600 000	Broadcom Inc	3,150	15/11/2025	8 710 929	0,07
15 000 000	CommScope Inc	6,000	01/03/2026	13 711 787	0,12
12 834 000	Dell International Llc	4,000	15/07/2024	12 102 573	0,10
16 900 000	Dell International Llc	5,850	15/07/2025	16 596 340	0,14
20 145 000	Dell International Llc	6,020	15/06/2026	19 885 631	0,17
42 605 000	Microchip Technology Inc	4,333	01/06/2023	40 219 543	0,35
25 000 000	NortonLifeLock Inc	5,000	15/04/2025	23 337 575	0,20
6 825 000	NXP BV	2,700	01/05/2025	6 118 437	0,05
38 571 000	Oracle Corp	2,400	15/09/2023	35 765 584	0,31
26 000 000	Oracle Corp	2,950	15/11/2024	23 873 756	0,21
3 525 000	Qorvo Inc	1,750	15/12/2024	3 136 485	0,03
Télécommunications - 3,58 % (30/11/2021: 3,98 %)					
18 950 000	Altice France SA	2,125	15/02/2025	17 493 314	0,15
13 000 000	AT&T Inc	1,700	25/03/2026	11 323 704	0,10
64 450 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	61 855 866	0,53
40 000 000	Hughes Satellite Systems Corp	5,250	01/08/2026	37 247 145	0,32
25 100 000	Iliad SA	0,750	11/02/2024	24 274 461	0,21
22 500 000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6,750	15/10/2027	21 197 890	0,18
35 000 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	30 280 353	0,26
8 075 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	7 596 637	0,07
48 900 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	49 089 732	0,42
51 000 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	48 468 870	0,42
30 780 000	Rogers Communications Inc	2,950	15/03/2025	28 254 202	0,24
15 375 000	Sprint Spectrum Co Llc	4,738	20/03/2025	14 460 141	0,13

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,74 % (30/11/2021: 93,07 %) (suite)					
Télécommunications - 3,58 % (30/11/2021: 3,98 %) (suite)					
5 000 000	Telecom Italia SpA	5,875	19/05/2023	6 003 086	0,05
5 000 000	Telecom Italia SpA	4,000	11/04/2024	5 077 550	0,04
20 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	18 965 976	0,16
3 581 000	T-Mobile USA Inc	3,500	15/04/2025	3 320 524	0,03
11 675 000	T-Mobile USA Inc	2,250	15/02/2026	10 205 558	0,09
18 866 000	VEON Holdings BV	5,950	13/02/2023	14 815 425	0,13
6 500 000	VEON Holdings BV	7,250	26/04/2023	5 089 265	0,05
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 1,70 % (30/11/2021: 1,71 %)					
20 000 000	DP World Crescent Ltd	3,908	31/05/2023	18 769 103	0,16
10 800 000	Firstgroup Plc	6,875	18/09/2024	13 548 980	0,12
5 200 000	Gatwick Funding Ltd	5,250	23/01/2024	6 341 093	0,06
13 349 000	Gatwick Funding Ltd	6,125	02/03/2026	17 269 288	0,15
23 050 000	GXO Logistics Inc	1,650	15/07/2026	19 078 568	0,16
18 025 000	Heathrow Funding Ltd	7,125	14/02/2024	22 367 856	0,19
6 120 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	4,250	05/05/2025	5 706 811	0,05
10 000 000	Q-Park Holding I BV	Variable	01/03/2026	9 076 200	0,08
33 775 000	Rail Transit International Development Co Ltd	1,625	22/06/2022	33 658 883	0,29
24 350 000	Shanghai Port Group BVI Development 2 Co Ltd	1,500	13/07/2025	21 281 959	0,18
25 700 000	StageCoach Group Plc	4,000	29/09/2025	30 175 870	0,26
Services publics - 1,63 % (30/11/2021: 1,61 %)					
22 095 000	Adani Green Energy UP Ltd	6,250	10/12/2024	20 620 283	0,18
30 020 000	Beijing Gas Singapore Capital Corp	2,750	31/05/2022	28 023 340	0,24
5 500 000	Drax Finco Plc	2,625	01/11/2025	5 341 875	0,04
12 600 000	Hero Asia Investment Ltd	1,500	18/11/2023	11 426 530	0,10
23 870 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	23 759 055	0,20
15 600 000	ReNew Power Pvt Ltd	6,450	27/09/2022	14 635 240	0,13
24 476 000	Tabreed Sukuk Spc Ltd	5,500	31/10/2025	24 040 929	0,21
16 900 000	Thames Water Utilities Finance Plc	2,375	03/05/2023	19 708 473	0,17
46 455 000	Vena Energy Capital Pte Ltd	3,133	26/02/2025	41 864 697	0,36
Total des obligations d'entreprise (Coût : EUR 10 787 934 164)				10 643 725 629	91,74
FONDS DE PLACEMENT - 0,30 % (30/11/2021: 0,30 %)					
263 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			27 469 855	0,23

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,04 % (30/11/2021: 93,37 %) (suite)			
FONDS DE PLACEMENT - 0,30 % (30/11/2021: 0,30 %) (suite)			
68 000	Muzinich European Credit Alpha Fund	7 997 480	0,07
Total des fonds de placement (Coût : EUR 32 050 314)		35 467 335	0,30
Total des valeurs mobilières (Coût : EUR 10 819 984 478)		10 679 192 964	92,04

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 5,02 % (30/11/2021: 6,01 %)					
Compagnies aériennes - 0,38 % (30/11/2021: 0,39 %)					
11 750 000	Air Canada	Variable	11/08/2028	10 725 160	0,10
29 163 639	British Airways Plc	Variable	21/02/2025	32 728 684	0,28
Matériaux de construction - 0,13 % (30/11/2021: 0,25 %)					
8 250 000	Quikrete Holdings Inc	Variable	11/06/2028	7 438 979	0,06
8 500 000	Winterfell Financing Sarl	Variable	04/05/2028	7 977 887	0,07
Câble et télévision par satellite - 0,18 % (30/11/2021: 0,36 %)					
22 000 000	Virgin Media Ireland Limited	Variable	15/07/2029	21 094 260	0,18
Biens d'équipement - 0,21 % (30/11/2021: 0,27 %)					
11 450 000	Ali Group	Variable	13/10/2028	10 401 197	0,09
5 000 000	Innio Group Holding GmbH	Variable	31/10/2025	4 753 925	0,04
11 360 000	Wittur Holding GmbH	Variable	02/10/2026	9 514 000	0,08
Produits chimiques - 0,17 % (30/11/2021: 0,18 %)					
4 000 000	Ineos US Finance Llc	Variable	08/11/2028	3 622 721	0,03
7 450 000	LSF11 Skyscraper Holdco Sarl	Variable	29/09/2027	7 318 880	0,06
9 441 341	Nouryon Finance BV	Variable	01/10/2025	8 992 877	0,08
Produits de consommation - 0,21 % (30/11/2021: 0,21 %)					
25 819 257	Sunshine Luxembourg VII Sarl	Variable	02/10/2026	24 693 666	0,21
Emballage - 0,18 % (30/11/2021: 0,18 %)					
8 500 000	IfCo Management GmbH	Variable	29/05/2026	8 001 135	0,07
14 500 000	KP Germany Erste GmbH	Variable	12/02/2026	13 017 375	0,11
Services financiers diversifiés - 0,35 % (30/11/2021: 0,39 %)					
23 937 709	Citadel Securities LP	Variable	02/02/2028	21 694 773	0,19
12 000 000	Paysafe Holdings (US)	Variable	28/06/2028	10 906 560	0,09
8 211 845	Trans Union Llc	Variable	01/12/2028	7 496 064	0,07

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 5,02 % (30/11/2021: 6,01 %) (suite)					
Environnement - 0,06 % (30/11/2021: 0,07 %)					
6 608 437	Clean Harbors Inc	Variable	08/10/2028	6 154 931	0,06
Alimentation, boissons et tabac - 0,37 % (30/11/2021: 0,38 %)					
24 250 000	Froneri Lux Finco Sarl	Variable	29/01/2027	22 455 621	0,19
12 000 000	Refresco Holding Bv	Variable	28/03/2025	11 955 000	0,10
10 000 000	Upfield BV	Variable	02/07/2025	8 707 500	0,08
Santé - 0,41 % (30/11/2021: 0,49 %)					
14 127 273	Auris Luxembourg III Sarl	Variable	27/02/2026	13 604 564	0,12
4 285 714	Centrient Holding BV	Variable	31/10/2025	3 926 786	0,03
16 049 193	Elanco Animal Health Inc	Variable	01/08/2027	14 593 193	0,12
8 000 000	Generale De Sante SA	Variable	22/04/2027	7 640 000	0,07
7 053 950	Icon Luxembourg Sarl	Variable	03/07/2028	6 498 359	0,06
1 759 541	Pra Health Sciences Inc	Variable	03/07/2028	1 620 954	0,01
Assurances - 0,09 % (30/11/2021: 0,09 %)					
10 918 370	Andromeda Investissements	Variable	12/06/2026	10 433 868	0,09
Loisirs - 0,36 % (30/11/2021: 0,37 %)					
13 117 125	Carnival Corp	Variable	18/10/2028	11 693 681	0,10
15 000 000	HNVR Holdco Ltd	Variable	12/09/2027	13 249 200	0,12
8 334 695	Richmond UK Bidco Ltd	Variable	03/03/2024	9 625 783	0,08
7 500 000	Sandy Bidco BV	Variable	12/06/2028	7 330 350	0,06
Services - 0,74 % (30/11/2021: 0,93 %)					
18 676 137	Apx Group Inc	Variable	10/07/2028	16 673 935	0,14
3 000 000	Blitz 20-487 GmbH	Variable	28/04/2028	2 868 750	0,03
4 000 000	Fugue Finance BV	Variable	01/09/2024	3 829 080	0,03
8 000 000	Markermeer Finance BV	Variable	29/01/2027	7 522 520	0,07
2 775 000	Marnix SAS	Variable	19/11/2026	2 626 024	0,02
14 030 000	Sapphire Bidco Bv	Variable	05/05/2025	13 526 954	0,12
33 500 000	Summer BC Holdco B Sarl	Variable	04/12/2026	32 549 438	0,28
6 559 519	Summer BC Holdco B Sarl	Variable	04/12/2026	5 794 115	0,05
Grande distribution - 0,19 % (30/11/2021: 0,44 %)					
18 000 000	CD&R Firefly Bidco Ltd	Variable	23/06/2025	20 183 916	0,17
2 250 000	Constellation Automotive Ltd	Variable	28/07/2028	2 119 928	0,02
Technologies - 0,15 % (30/11/2021: 0,11 %)					
8 300 000	GfK SE	Variable	26/05/2028	7 992 900	0,07
10 175 000	II-VI Inc	Variable	14/01/2028	9 300 402	0,08

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 5,02 % (30/11/2021: 6,01 %) (suite)					
Télécommunications - 0,76 % (30/11/2021: 0,81 %)					
3 857 868	Altice France SA	Variable	31/07/2025	3 616 751	0,03
10 625 000	Lorca Finco Plc	Variable	17/09/2027	10 285 744	0,09
20 000 000	Lorca Finco Plc	Variable	17/09/2027	18 917 100	0,16
10 428 571	Virgin Media Sfa Finance	Variable	15/11/2027	11 570 431	0,10
9 750 000	Virgin Media SFA Finance Ltd	Variable	31/01/2029	9 171 679	0,08
18 500 000	WP/AP Telecom Holdings IV BV	Variable	30/03/2029	17 864 062	0,15
18 000 000	Ziggo BV	Variable	31/01/2029	16 847 280	0,15
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 0,08 % (30/11/2021: 0,09 %)					
3 531 154	First Student Bidco Inc	Variable	21/07/2028	3 110 877	0,03
6 965 408	First Student Bidco Inc	Variable	21/07/2028	6 136 386	0,05
Total des prêts aux entreprises (Coût : EUR 589 105 464)				582 376 205	5,02
Investissements (Coût : EUR 11 409 089 942)				11 261 569 169	97,06

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,20)% (30/11/2021: (0,96)%)

Contrats de change à terme - (0,26)% (30/11/2021: (0,93)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	CHF 192 055 436	EUR 183 552 071	9	3 534 225	0,03
15/07/2022	State Street Bank	CHF 2 202 965	EUR 2 114 396	6	31 236	0,00
15/06/2022	State Street Bank	CHF 167 849	EUR 162 814	2	655	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 18 117 024	CHF 18 352 856	8	243 123	0,00
15/07/2022	State Street Bank	EUR 6 083 626	CHF 6 202 379	7	42 668	0,00
07/06/2022	State Street Bank	EUR 65 387	CHF 67 009	1	129	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 479 984 837	GBP 400 840 530	23	8 596 671	0,07
15/07/2022	State Street Bank	EUR 421 774 464	GBP 353 736 479	14	6 391 814	0,05
15/08/2022	State Street Bank	EUR 2 679 137	GBP 2 281 938	6	3 083	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 2 561 890	JPY 331 000 395	3	160 428	0,00
15/07/2022	State Street Bank	EUR 2 363 911	JPY 322 446 857	3	25 270	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 1 892 520	JPY 260 322 674	2	4 748	0,00
15/07/2022	State Street Bank	EUR 28 598	SGD 42 000	1	66	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 2 305 552 349	USD 2 443 393 110	27	33 850 774	0,27
15/07/2022	State Street Bank	EUR 296 122 137	USD 313 399 354	25	4 221 314	0,01
15/06/2022	State Street Bank	EUR 172 840 189	USD 182 504 376	2	2 577 562	0,02
15/08/2022	State Street Bank	GBP 172 236 049	EUR 200 735 524	9	1 247 610	0,01
15/06/2022	State Street Bank	GBP 72 722 066	EUR 84 906 883	1	614 213	0,01
15/07/2022	State Street Bank	GBP 22 404 087	EUR 26 150 273	7	158 204	0,00
15/06/2022	State Street Bank	SGD 1 755 018	EUR 1 177 767	3	16 504	0,00
15/07/2022	State Street Bank	SGD 1 727 118	EUR 1 158 573	2	14 721	0,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,20)% (30/11/2021: (0,96)% (suite)

Contrats de change à terme - (0,26)% (30/11/2021: (0,93)% (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 407 136 109	EUR 1 282 945 592	40	29 804 802	0,22
15/07/2022	State Street Bank	USD 843 762 470	EUR 769 897 953	10	15 984 206	0,14
15/08/2022	State Street Bank	USD 19 640 720	EUR 18 249 828	4	10 784	0,00
15/08/2022	State Street Bank	CHF 67 009	EUR 65 399	1	(124)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	CHF 197 538 598	EUR 194 120 512	8	(1 722 974)	(0,01)
15/06/2022	State Street Bank	CHF 208 875 838	EUR 206 756 123	10	(3 331 307)	(0,03)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 8 181 285	CHF 8 428 856	8	(27 604)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 3 788 631	CHF 3 939 841	6	(49 272)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 9 530 657	CHF 9 962 338	5	(172 406)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 1 946 807	GBP 1 667 424	1	(14 083)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 173 180 722	GBP 148 551 136	4	(1 258 633)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 392 572 233	GBP 337 240 951	5	(2 913 989)	(0,03)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 1 010	SGD 1 508	1	(14)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 63 101	SGD 94 862	2	(1 452)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 40 224 644	USD 43 377 161	3	(104 505)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 2 376 565 550	USD 2 603 619 078	29	(48 450 798)	(0,39)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 2 593 906 792	USD 2 838 031 681	49	(53 759 758)	(0,43)
15/08/2022	State Street Bank	GBP 9 544 671	EUR 11 219 108	5	(25 967)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 121 196 040	EUR 144 538 063	15	(2 011 606)	(0,01)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 271 583 914	EUR 322 850 372	39	(3 937 139)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	JPY 3 790 252 827	EUR 27 539 118	1	(53 493)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	JPY 3 958 562 364	EUR 29 212 001	2	(501 349)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	JPY 3 715 370 800	EUR 29 409 978	3	(2 454 359)	(0,02)
15/06/2022	State Street Bank	SGD 20 967	EUR 14 299	1	(31)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	SGD 1 747 809	EUR 1 188 043	3	(2 687)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 463 019 790	EUR 437 766 893	4	(6 509 277)	(0,06)
15/08/2022	State Street Bank	USD 781 923 279	EUR 737 330 475	12	(10 351 121)	(0,09)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					107 534 810	0,83
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(137 653 948)	(1,09)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					(30 119 138)	(0,26)

Contrats à terme standardisés ouverts - 0,06 % (30/11/2021: (0,03)%

MONTANT NOTIONNEL	DESCRIPTION	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	ÉCHÉANCE	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
(1 056 660 800)	Euro-Schatz Future September 22	Morgan Stanley	08/09/2022	(962 000 000)	4 280 900	0,04
(321 596 860)	Euro-Bobl Future September 22	Morgan Stanley	08/09/2022	(255 000 000)	2 285 860	0,02
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme standardisés ouverts					6 566 760	0,06
Total des instruments financiers dérivés					(23 552 378)	(0,20)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	11 238 016 791	96,86
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 1,05 %)	284 300 971	2,45
Créances (30/11/2021: 1,90 %)	185 934 906	1,60
Total	11 708 252 668	100,91
Dettes (30/11/2021: (1,37)%)	(106 100 189)	(0,91)
Valeur nette d'inventaire	11 602 152 479	100,00

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR 11 602 152 479	EUR 12 407 408 119	EUR 11 257 191 811
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF 309 535 752	CHF 323 511 175	CHF 312 106 366
-Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	CHF 48 031 357	CHF 53 724 116	CHF 48 358 103
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 45 094 603	CHF 52 595 944	CHF 48 706 345
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 154 973 004	CHF 162 364 213	CHF 161 858 711
-Parts de distribution A couvertes en CHF	CHF 941 747	CHF 1 327 656	CHF 964 862
-Parts de distribution G couvertes en CHF	CHF 463 567	CHF 590 162	CHF 167 728
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 4 009 893 748	EUR 4 507 679 006	EUR 4 325 605 165
-Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	EUR 214 310 814	EUR 279 843 391	EUR 197 300 321
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR 7 442 911	EUR 8 432 415	EUR 6 851 523
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 1 992 707 275	EUR 1 668 166 824	EUR 1 458 561 064
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 105 107 782	EUR 116 586 712	EUR 109 673 878
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 2 165 367 012	EUR 2 407 172 876	EUR 2 113 336 954
-Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	EUR 34 807 175	EUR 37 392 860	EUR 35 306 965
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	EUR 298 410	EUR 311 580	EUR 312 060
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	EUR 31 766 118	EUR 33 973 121	EUR 33 251 053
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 214 073 928	EUR 217 944 008	EUR 231 890 844
-Parts de distribution A1 couvertes en EUR	EUR 30 487 333	EUR 24 533 818	EUR 21 309 189
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR 715 198	EUR 1 172 602	EUR 1 181 870
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 59 585 357	EUR 59 945 552	EUR 48 825 058
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 3 095 796	EUR 3 341 530	EUR 1 333 779
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 92 665 921	EUR 111 342 065	EUR 108 135 371
-Parts de distribution R1 couvertes en EUR	EUR 5 002 322	EUR 5 289 418	EUR 6 185 164
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 2 276 479	GBP 2 016 370	GBP 1 064 819
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP 3 462 896	GBP 3 297 830	GBP 3 497 687
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP 1 391 111	GBP 1 413 221	GBP 1 248 737
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 81 546 386	GBP 89 487 929	GBP 90 994 657
-Parts de distribution A1 couvertes en GBP	GBP 51 781 400	GBP 5 572 297	GBP 5 247 585
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP 10 516 129	GBP 10 561 850	GBP 12 857 135
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 9 892 276	GBP 8 468 973	GBP 5 585 251

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de distribution Y couvertes en JPY	JPY 10 643 318 952	JPY 11 220 848 632	JPY 10 661 121 379
-Parts de distribution R couvertes en SGD	SGD 5 088 229	SGD 5 349 163	SGD 6 347 475
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 426 548 502	USD 479 503 155	USD 478 559 048
-Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	USD 124 159 308	USD 176 328 317	USD 148 442 444
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD 2 243 409	USD 3 996 805	USD 683 070
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 81 229 108	USD 138 303 852	USD 101 335 928
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD 1 032 811	USD 1 214 170	USD 962 946
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 15 783 177	USD 21 087 032	USD 18 435 387
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 719 826 621	USD 858 614 603	USD 859 376 755
-Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	USD 350 097 027	USD 411 577 993	USD 349 988 281
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD 47 051 700	USD 50 269 100	USD 44 879 750
-Parts de distribution A1 couvertes en USD	USD 4 056 783	USD 11 714 255	USD 15 279 628
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD 2 519 626	USD 1 282 076	USD 530 236
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 50 978 861	USD 74 201 293	USD 63 289 302
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD 174 032	USD 182 420	USD 274 381
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 81 922 370	USD 94 328 121	USD 72 331 259
-Parts de distribution R1 couvertes en USD	USD 42 620 738	USD 64 324 190	USD 53 530 483
-Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	USD 57 144	USD 59 899	USD 60 461
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	2 895 022	2 900 145	2 795 650
-Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	486 295	521 644	469 405
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	453 805	507 389	469 504
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1 338 166	1 341 853	1 334 587
-Parts de distribution A couvertes en CHF	9 910	13 200	9 440
-Parts de distribution G couvertes en CHF	5 047	6 071	1 698
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	24 437 161	26 368 406	25 322 592
-Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	2 153 012	2 699 888	1 905 915
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	73 257	79 709	64 845
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	19 729 775	15 854 085	13 872 561
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1 052 446	1 116 624	1 047 506
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	15 181 708	16 175 063	14 190 136
-Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	352 335	362 967	342 653
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	3 000	3 000	3 000
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	357 646	355 814	348 507
-Parts de distribution A couvertes en EUR	2 593 578	2 497 067	2 618 756
-Parts de distribution A1 couvertes en EUR	325 998	248 092	212 391
-Parts de distribution G couvertes en EUR	7 975	12 364	12 283
-Parts de distribution H couvertes en EUR	663 091	630 873	506 484
-Parts de distribution P couvertes en EUR	32 934	33 617	13 228
-Parts de distribution R couvertes en EUR	1 105 271	1 255 832	1 202 172
-Parts de distribution R1 couvertes en EUR	53 581	53 580	61 759
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	21 656	18 509	9 814
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	32 805	30 164	32 139
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	13 688	13 398	11 869
-Parts de distribution A couvertes en GBP	920 492	960 377	965 973
-Parts de distribution A1 couvertes en GBP	545 010	55 762	51 946

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution G couvertes en GBP	112 834	107 741	129 739
-Parts de distribution H couvertes en GBP	105 047	85 502	55 780
-Parts de distribution Y couvertes en JPY	1 133 300	1 133 300	1 062 362
-Parts de distribution R couvertes en SGD	53 252	53 252	62 469
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	2 239 570	2 431 311	2 435 415
-Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	1 208 716	1 658 624	1 402 120
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	20 295	34 931	5 995
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	736 171	1 210 537	890 161
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	9 773	11 056	8 770
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	148 926	191 474	167 427
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	5 474 383	6 296 675	6 315 696
-Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	3 434 344	3 894 937	3 320 887
-Parts de distribution A couvertes en USD	483 077	491 293	433 537
-Parts de distribution A1 couvertes en USD	42 061	115 605	149 055
-Parts de distribution G couvertes en USD	25 632	12 416	5 075
-Parts de distribution H couvertes en USD	520 458	721 101	607 908
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	1 754	1 750	2 602
-Parts de distribution R couvertes en USD	834 665	914 830	693 293
-Parts de distribution R1 couvertes en USD	442 537	635 803	523 014
-Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	604	602	601
VNI par Part			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF 106,92	CHF 111,55	CHF 111,64
-Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	CHF 98,77	CHF 102,99	CHF 103,02
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 99,37	CHF 103,66	CHF 103,74
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 115,81	CHF 121,00	CHF 121,28
-Parts de distribution A couvertes en CHF	CHF 95,03	CHF 100,58	CHF 102,21
-Parts de distribution G couvertes en CHF	CHF 91,85	CHF 97,21	CHF 98,78
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 164,09	EUR 170,95	EUR 170,82
-Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	EUR 99,54	EUR 103,65	EUR 103,52
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR 101,60	EUR 105,79	EUR 105,66
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 101,00	EUR 105,22	EUR 105,14
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 99,87	EUR 104,41	EUR 104,70
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 142,63	EUR 148,82	EUR 148,93
-Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	EUR 98,79	EUR 103,02	EUR 103,04
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	EUR 99,47	EUR 103,86	EUR 104,02
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	EUR 88,82	EUR 95,48	EUR 95,41
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 82,54	EUR 87,28	EUR 88,55
-Parts de distribution A1 couvertes en EUR	EUR 93,52	EUR 98,89	EUR 100,33
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR 89,68	EUR 94,84	EUR 96,22
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 89,86	EUR 95,02	EUR 96,40
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 94,00	EUR 99,40	EUR 100,83
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 83,84	EUR 88,66	EUR 89,95
-Parts de distribution R1 couvertes en EUR	EUR 93,36	EUR 98,72	EUR 100,15
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 105,12	GBP 108,94	GBP 108,50
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP 105,56	GBP 109,33	GBP 108,83
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP 101,63	GBP 105,48	GBP 105,21

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 88,59	GBP 93,18	GBP 94,20
-Parts de distribution A1 couvertes en GBP	GBP 95,01	GBP 99,93	GBP 101,02
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP 93,20	GBP 98,03	GBP 99,10
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 94,17	GBP 99,05	GBP 100,13
-Parts de distribution Y couvertes en JPY	JPY 9 391,44	JPY 9 901,04	JPY 10 035,30
-Parts de distribution R couvertes en SGD	SGD 95,55	SGD 100,45	SGD 101,61
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 190,46	USD 197,22	USD 196,50
-Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	USD 102,72	USD 106,31	USD 105,87
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD 110,54	USD 114,42	USD 113,94
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 110,34	USD 114,25	USD 113,84
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD 105,68	USD 109,82	USD 109,80
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 105,98	USD 110,13	USD 110,11
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 131,49	USD 136,36	USD 136,07
-Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	USD 101,94	USD 105,67	USD 105,39
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD 97,40	USD 102,32	USD 103,52
-Parts de distribution A1 couvertes en USD	USD 96,45	USD 101,33	USD 102,51
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD 98,30	USD 103,26	USD 104,48
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 97,95	USD 102,90	USD 104,11
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD 99,22	USD 104,24	USD 105,45
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 98,15	USD 103,11	USD 104,33
-Parts de distribution R1 couvertes en USD	USD 96,31	USD 101,17	USD 102,35
-Parts de distribution mensuelle IRD R couvertes en USD	USD 94,61	USD 99,50	USD 100,60

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les contrats de change à terme sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Tous les contrats à terme standardisés ouverts sont négociés en bourse.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	73,33
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	10,16
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	11,58
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,91
Instruments financiers dérivés négociés en bourse	0,05
Autres actifs circulants	3,97
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %)					
Aérospatiale/Défense - 2,96 % (30/11/2021: 2,39 %)					
9 743 000	Maxar Space Robotics Llc	9,750	31/12/2023	10 288 267	0,57
6 127 000	Spirit AeroSystems Inc	5,500	15/01/2025	6 090 085	0,34
10 969 000	Spirit AeroSystems Inc	7,500	15/04/2025	11 015 673	0,62
3 625 000	TransDigm Inc	8,000	15/12/2025	3 779 171	0,21
13 135 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	13 447 613	0,75
8 379 000	TransDigm UK Holdings Plc	6,875	15/05/2026	8 502 758	0,47
Compagnies aériennes - 3,60 % (30/11/2021: 2,30 %)					
7 585 000	American Airlines Inc	11,750	15/07/2025	8 627 938	0,48
3 725 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	3 686 595	0,21
1 545 000	Delta Air Lines Inc	3,800	19/04/2023	1 560 906	0,09
4 150 000	Delta Air Lines Inc	4,500	20/10/2025	4 150 124	0,23
9 125 000	Delta Air Lines Inc	7,375	15/01/2026	9 852 901	0,55
9 610 000	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd	5,750	20/01/2026	9 489 058	0,53
5 000 000	Mileage Plus Holdings Llc	6,500	20/06/2027	5 081 600	0,28
18 187 000	Spirit Loyalty Cayman Ltd	8,000	20/09/2025	19 079 527	1,06
3 225 000	United Airlines Inc	4,375	15/04/2026	3 126 218	0,17
Automobile et pièces détachées - 2,62 % (30/11/2021: 4,08 %)					
1 215 000	Clarios Global LP	6,750	15/05/2025	1 225 251	0,07
5 000 000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5,750	15/04/2025	4 957 350	0,28
5 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,250	20/09/2022	5 017 500	0,28
5 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,087	09/01/2023	5 000 000	0,28
3 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,096	04/05/2023	2 978 070	0,16
4 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	2,300	10/02/2025	3 733 750	0,21
9 260 000	Goodyear Tire & Rubber Co	9,500	31/05/2025	9 694 109	0,54
14 500 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	7,750	15/10/2025	14 396 615	0,80
Banque - 0,64 % (30/11/2021: 0,55 %)					
11 975 000	Deutsche Bank AG	Variable	24/05/2028	11 556 606	0,64
Télédiffusion - 5,74 % (30/11/2021: 5,80 %)					
11 200 000	Audacy Capital Corp	6,500	01/05/2027	7 325 752	0,41
9 500 000	Cumulus Media New Holdings Inc	6,750	01/07/2026	9 255 411	0,52
12 160 000	Gray Television Inc	5,875	15/07/2026	12 012 682	0,67
11 361 000	Gray Television Inc	7,000	15/05/2027	11 558 795	0,64
13 075 000	iHeartCommunications Inc	6,375	01/05/2026	12 905 025	0,72
12 775 000	Scripps Escrow Inc	5,875	15/07/2027	12 083 745	0,67
6 275 000	Sirius XM Radio Inc	5,000	01/08/2027	6 251 532	0,35
6 395 000	TEGNA Inc	4,750	15/03/2026	6 346 684	0,35

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
Télédiffusion - 5,74 % (30/11/2021: 5,80 %) (suite)					
9 700 000	TEGNA Inc	4,625	15/03/2028	9 491 886	0,53
15 802 000	Univision Communications Inc	5,125	15/02/2025	15 723 622	0,88
Matériaux de construction - 0,57 % (30/11/2021: 0,54 %)					
10 460 000	Standard Industries Inc	5,000	15/02/2027	10 191 178	0,57
Câble et télévision par satellite - 4,31 % (30/11/2021: 6,20 %)					
18 340 000	CCO Holdings Llc	5,500	01/05/2026	18 401 164	1,03
11 975 000	CSC Holdings Llc	5,500	15/04/2027	12 005 177	0,67
4 830 000	Directv Financing Llc	5,875	15/08/2027	4 563 046	0,25
4 700 000	DISH DBS Corp	5,875	15/07/2022	4 706 322	0,26
4 650 000	DISH DBS Corp	5,000	15/03/2023	4 565 347	0,26
12 569 000	DISH DBS Corp	5,875	15/11/2024	11 580 888	0,65
10 700 000	Radiate Holdco Llc	4,500	15/09/2026	9 937 571	0,55
12 200 000	UPC Holding BV	5,500	15/01/2028	11 552 180	0,64
Biens d'équipement - 1,84 % (30/11/2021: 1,23 %)					
2 601 000	EnPro Industries Inc	5,750	15/10/2026	2 606 800	0,15
11 525 000	JB Poindexter & Co Inc	7,125	15/04/2026	11 438 563	0,64
18 986 000	Patrick Industries Inc	7,500	15/10/2027	18 884 994	1,05
Produits chimiques - 1,44 % (30/11/2021: 3,12 %)					
15 395 000	Koppers Inc	6,000	15/02/2025	14 885 195	0,83
4 110 000	Rain CII Carbon Llc	7,250	01/04/2025	3 954 484	0,22
7 598 000	Rayonier AM Products Inc	7,625	15/01/2026	7 043 449	0,39
Emballage - 3,33 % (30/11/2021: 3,96 %)					
9 432 000	Ardagh Packaging Finance Plc	5,250	30/04/2025	9 379 983	0,52
10 026 000	Ardagh Packaging Finance Plc	4,125	15/08/2026	9 369 096	0,52
3 837 000	Berry Global Inc	4,500	15/02/2026	3 750 495	0,21
8 977 000	Berry Global Inc	4,875	15/07/2026	8 839 383	0,49
7 050 000	Canpack SA	3,125	01/11/2025	6 556 958	0,37
15 434 000	FXI Holdings Inc	7,875	01/11/2024	14 305 620	0,80
7 550 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	7 512 250	0,42
Services financiers diversifiés - 4,42 % (30/11/2021: 4,21 %)					
11 171 000	Bread Financial Holdings Inc	4,750	15/12/2024	10 598 654	0,59
8 400 000	Bread Financial Holdings Inc	7,000	15/01/2026	8 262 156	0,46
11 750 000	goeasy Ltd	5,375	01/12/2024	11 243 575	0,63
7 125 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	7 143 500	0,40
11 000 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	11 084 770	0,62

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 4,42 % (30/11/2021: 4,21 %) (suite)					
5 875 000	LFS Topco Llc	5,875	15/10/2026	5 272 813	0,29
8 925 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	6,000	15/01/2027	8 673 538	0,48
7 575 000	Navient Corp	5,500	25/01/2023	7 603 653	0,42
4 750 000	OneMain Finance Corp	6,125	15/03/2024	4 870 080	0,27
4 400 000	OneMain Finance Corp	8,875	01/06/2025	4 595 272	0,26
Médias diversifiés - 1,11 % (30/11/2021: 0,96 %)					
14 181 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	14 060 320	0,78
5 975 000	Match Group Holdings II Llc	5,000	15/12/2027	5 827 417	0,33
Énergie - 9,05 % (30/11/2021: 6,09 %)					
10 000 000	Antero Resources Corp	8,375	15/07/2026	10 896 750	0,61
11 500 000	Ascent Resources Utica Holdings Llc	7,000	01/11/2026	11 544 562	0,64
9 725 000	Blue Racer Midstream Llc	7,625	15/12/2025	9 840 582	0,55
11 600 000	Chesapeake Energy Corp	5,500	01/02/2026	11 801 545	0,66
3 391 000	Consolidated Energy Finance SA	Variable	15/06/2022	3 388 842	0,19
10 525 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	10 619 935	0,59
2 000 000	EQM Midstream Partners LP	4,750	15/07/2023	2 036 200	0,11
1 500 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	1 507 500	0,08
10 775 000	EQM Midstream Partners LP	6,000	01/07/2025	10 908 825	0,61
10 900 000	Genesis Energy LP	5,625	15/06/2024	10 496 918	0,58
13 550 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	13 617 750	0,76
4 538 000	Murphy Oil Corp	6,875	15/08/2024	4 585 672	0,26
5 224 000	Murphy Oil Corp	5,750	15/08/2025	5 313 788	0,30
1 000 000	Occidental Petroleum Corp	6,950	01/07/2024	1 062 215	0,06
4 400 000	Occidental Petroleum Corp	8,000	15/07/2025	4 805 746	0,27
4 700 000	Occidental Petroleum Corp	5,875	01/09/2025	4 918 926	0,27
4 550 000	PDC Energy Inc	6,125	15/09/2024	4 582 828	0,26
4 550 000	Range Resources Corp	4,875	15/05/2025	4 640 886	0,26
4 575 000	SM Energy Co	10,000	15/01/2025	4 939 628	0,27
2 214 000	Southwestern Energy Co	5,950	23/01/2025	2 291 933	0,13
1 000 000	Southwestern Energy Co	8,375	15/09/2028	1 098 005	0,06
19 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	19 605 720	1,09
8 075 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	7 890 163	0,44
Divertissement et cinéma - 0,69 % (30/11/2021: 0,56 %)					
12 468 000	Live Nation Entertainment Inc	4,875	01/11/2024	12 382 033	0,69
Environnement - 0,63 % (30/11/2021: 1,79 %)					
11 655 000	GFL Environmental Inc	3,750	01/08/2025	11 350 571	0,63

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,82 % (30/11/2021: 1,51 %)					
8 925 000	Albertsons Cos Inc	3,500	15/02/2023	8 903 936	0,50
9 400 000	Albertsons Cos Inc	3,250	15/03/2026	8 879 522	0,49
9 604 000	Albertsons Cos Inc	7,500	15/03/2026	10 081 751	0,56
5 000 000	Albertsons Cos Inc	4,625	15/01/2027	4 845 175	0,27
Alimentation, boissons et tabac - 1,32 % (30/11/2021: 2,05 %)					
9 476 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	8 770 749	0,49
2 180 000	Performance Food Group Inc	6,875	01/05/2025	2 230 586	0,13
6 000 000	Performance Food Group Inc	5,500	15/10/2027	5 908 620	0,33
6 500 000	US Foods Inc	6,250	15/04/2025	6 694 805	0,37
Jeux - 3,45 % (30/11/2021: 4,02 %)					
4 943 000	Boyd Gaming Corp	8,625	01/06/2025	5 156 192	0,29
5 000 000	Boyd Gaming Corp	4,750	01/12/2027	4 806 350	0,27
15 789 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	15 997 415	0,89
3 520 000	Churchill Downs Inc	5,500	01/04/2027	3 536 790	0,20
5 000 000	Churchill Downs Inc	4,750	15/01/2028	4 750 000	0,26
10 250 000	International Game Technology Plc	4,125	15/04/2026	9 918 105	0,55
4 750 000	Penn National Gaming Inc	5,625	15/01/2027	4 390 948	0,24
8 515 000	Wynn Las Vegas Llc	5,500	01/03/2025	8 351 214	0,47
4 980 000	Wynn Resorts Finance Llc	7,750	15/04/2025	5 067 523	0,28
Santé - 9,24 % (30/11/2021: 10,39 %)					
5 830 000	Bausch Health Americas Inc	9,250	01/04/2026	4 896 034	0,27
9 345 000	Bausch Health Americas Inc	8,500	31/01/2027	7 440 022	0,41
8 635 000	Centene Corp	4,250	15/12/2027	8 610 714	0,48
15 585 000	Community Health Systems Inc	8,000	15/03/2026	15 619 677	0,87
8 585 000	Encompass Health Corp	5,750	15/09/2025	8 690 838	0,48
3 875 000	IQVIA Inc	5,000	15/10/2026	3 898 893	0,22
4 125 000	IQVIA Inc	5,000	15/05/2027	4 119 906	0,23
17 153 000	Legacy LifePoint Health Llc	6,750	15/04/2025	17 518 273	0,98
15 036 000	ModivCare Inc	5,875	15/11/2025	14 890 903	0,83
14 844 000	Prime Healthcare Services Inc	7,250	01/11/2025	14 201 403	0,79
15 627 000	RP Escrow Issuer Llc	5,250	15/12/2025	14 271 202	0,80
3 625 000	Sabra Health Care LP	5,125	15/08/2026	3 641 533	0,20
18 325 000	Select Medical Corp	6,250	15/08/2026	18 302 735	1,02
6 858 000	Tenet Healthcare Corp	4,625	15/07/2024	6 860 775	0,38
10 510 000	Tenet Healthcare Corp	4,875	01/01/2026	10 518 093	0,59
4 918 000	Tenet Healthcare Corp	6,250	01/02/2027	4 934 893	0,27
7 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,500	01/03/2025	7 489 638	0,42

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
Construction et immobilier - 6,17 % (30/11/2021: 5,55 %)					
10 068 000	HAT Holdings I Llc	6,000	15/04/2025	10 224 910	0,57
11 951 000	Iron Mountain Inc	4,875	15/09/2027	11 791 753	0,66
7 700 000	iStar Inc	4,750	01/10/2024	7 680 754	0,43
3 325 000	iStar Inc	4,250	01/08/2025	3 287 810	0,18
6 300 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	6 044 440	0,34
6 975 000	Mattamy Group Corp	5,250	15/12/2027	6 450 271	0,36
9 450 000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	01/07/2026	9 114 289	0,51
14 249 000	Service Properties Trust	5,000	15/08/2022	14 232 400	0,79
4 500 000	Service Properties Trust	4,500	15/06/2023	4 373 708	0,24
3 625 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	3 295 904	0,18
6 900 000	Starwood Property Trust Inc	5,500	01/11/2023	6 949 611	0,39
5 000 000	Taylor Morrison Communities Inc	5,875	15/04/2023	5 042 026	0,28
16 750 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	17 216 571	0,96
5 150 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	4 953 843	0,28
Hôtels - 0,52 % (30/11/2021: 0,23 %)					
9 030 000	Park Intermediate Holdings Llc	7,500	01/06/2025	9 378 951	0,52
Loisirs - 3,53 % (30/11/2021: 3,05 %)					
15 050 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	16 227 663	0,90
4 000 000	Cedar Fair LP	5,500	01/05/2025	4 065 780	0,23
1 480 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	10,875	01/06/2023	1 541 094	0,09
15 957 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	16 304 065	0,91
2 386 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	11,500	01/06/2025	2 590 611	0,14
14 880 000	Six Flags Entertainment Corp	4,875	31/07/2024	14 641 027	0,82
2 845 000	Viking Cruises Ltd	6,250	15/05/2025	2 544 952	0,14
5 000 000	Viking Cruises Ltd	13,000	15/05/2025	5 462 100	0,30
Métaux et extraction minière - 1,13 % (30/11/2021: 1,45 %)					
10 000 000	Hudbay Minerals Inc	4,500	01/04/2026	8 905 700	0,50
11 650 000	Perenti Finance Pty Ltd	6,500	07/10/2025	11 352 925	0,63
Papier - 0,29 % (30/11/2021: 0,24 %)					
5 260 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	5 246 429	0,29
Imprimerie et édition - 0,65 % (30/11/2021: 0,63 %)					
13 700 000	Cimpress Plc	7,000	15/06/2026	11 671 373	0,65
Restaurants - 0,57 % (30/11/2021: néant)					
5 000 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	5,750	15/04/2025	5 092 400	0,29
5 000 000	IRB Holding Corp	7,000	15/06/2025	5 061 850	0,28

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
Services - 8,17 % (30/11/2021: 8,74 %)					
10 000 000	Allied Universal Holdco Llc	6,625	15/07/2026	9 928 125	0,55
9 600 000	Aramark Services Inc	6,375	01/05/2025	9 779 712	0,54
5 000 000	Garda World Security Corp	4,625	15/02/2027	4 508 510	0,25
15 820 000	GPD Cos Inc	10,125	01/04/2026	15 770 721	0,88
11 323 000	Graham Holdings Co	5,750	01/06/2026	11 404 865	0,64
8 564 000	Herc Holdings Inc	5,500	15/07/2027	8 595 986	0,48
10 070 000	KAR Auction Services Inc	5,125	01/06/2025	10 107 964	0,56
8 590 000	Nielsen Finance Llc	5,625	01/10/2028	8 535 797	0,48
5 946 000	Picasso Finance Sub Inc	6,125	15/06/2025	6 063 225	0,34
5 350 000	Prime Security Services Borrower Llc	5,250	15/04/2024	5 356 554	0,30
10 384 000	Sabre GLBL Inc	7,375	01/09/2025	10 272 372	0,57
12 250 000	Uber Technologies Inc	8,000	01/11/2026	12 682 302	0,71
8 585 000	United Rentals North America Inc	5,500	15/05/2027	8 778 077	0,49
10 815 000	WASH Multifamily Acquisition Inc	5,750	15/04/2026	10 745 568	0,60
13 435 000	WESCO Distribution Inc	7,125	15/06/2025	13 996 852	0,78
Acier - 1,02 % (30/11/2021: 1,26 %)					
17 548 000	Cleveland-Cliffs Inc	6,750	15/03/2026	18 315 199	1,02
Grande distribution - 1,39 % (30/11/2021: 0,86 %)					
14 292 000	Abercrombie & Fitch Management Co	8,750	15/07/2025	14 669 095	0,82
12 565 000	LSF9 Atlantis Holdings Llc	7,750	15/02/2026	10 324 786	0,57
Technologies - 3,47 % (30/11/2021: 2,62 %)					
17 883 000	Amkor Technology Inc	6,625	15/09/2027	17 849 738	0,99
10 000 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	12 503 938	0,70
9 285 000	CommScope Inc	6,000	01/03/2026	9 092 336	0,51
9 450 000	NortonLifeLock Inc	5,000	15/04/2025	9 450 142	0,52
15 319 000	Veritas US Inc	7,500	01/09/2025	13 443 189	0,75
Télécommunications - 4,83 % (30/11/2021: 6,51 %)					
13 660 000	Altice France SA	8,125	01/02/2027	13 725 158	0,77
24 936 000	Connect Finco Sarl	6,750	01/10/2026	23 931 079	1,33
5 005 000	Hughes Satellite Systems Corp	6,625	01/08/2026	4 941 662	0,28
10 444 000	Level 3 Financing Inc	5,375	01/05/2025	10 444 000	0,58
8 096 000	Level 3 Financing Inc	5,250	15/03/2026	7 964 319	0,44
8 000 000	Lumen Technologies Inc	7,500	01/04/2024	8 297 600	0,46
9 020 000	Lumen Technologies Inc	4,000	15/02/2027	8 333 758	0,46
5 000 000	Sprint Corp	7,125	15/06/2024	5 312 950	0,30
5 250 000	Telesat Canada	5,625	06/12/2026	3 729 075	0,21

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,93 % (30/11/2021: 93,79 %) (suite)					
Services publics - 0,41 % (30/11/2021: 0,90 %)					
2 669 000	Calpine Corp	5,250	01/06/2026	2 635 010	0,15
5 000 000	Clearway Energy Operating Llc	4,750	15/03/2028	4 781 375	0,26
Total des obligations d'entreprise (Coût : USD 1 729 614 769)				1 631 897 695	90,93
Total des valeurs mobilières (Coût : USD 1 729 614 769)				1 631 897 695	90,93

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 7,65 % (30/11/2021: 5,10 %)					
Compagnies aériennes - 0,67 % (30/11/2021: 0,55 %)					
7 225 000	Aadvantage Loyalty IP	Variable	20/04/2028	7 221 387	0,40
4 950 000	United Airlines Inc	Variable	21/04/2028	4 839 665	0,27
Automobile et pièces détachées - 0,74 % (30/11/2021: 0,22 %)					
4 911 631	Autokiniton US Holdings	Variable	06/04/2028	4 678 329	0,26
9 000 000	First Brands Group Llc	Variable	30/03/2027	8 677 485	0,48
Télédiffusion - 0,58 % (30/11/2021: 0,16 %)					
10 645 101	Nexstar Media Inc	Variable	18/09/2026	10 480 102	0,58
Câble et télévision par satellite - 0,65 % (30/11/2021: 0,42 %)					
11 953 125	Directv Financing Llc	Variable	02/08/2027	11 602 002	0,65
Services financiers diversifiés - 0,28 % (30/11/2021: néant)					
5 250 000	Citadel Securities LP	Variable	02/02/2028	5 097 094	0,28
Médias diversifiés - 0,39 % (30/11/2021: 0,34 %)					
7 667 157	Clear Channel Outdoor Holdings I	Variable	21/08/2026	7 033 044	0,39
Alimentation, boissons et tabac - 0,80 % (30/11/2021: néant)					
14 775 000	Pegasus Bidco BV	Variable	21/04/2029	14 317 935	0,80
Jeux - 0,41 % (30/11/2021: 0,71 %)					
7 387 500	Caesars Resort Collection Llc	Variable	21/07/2025	7 303 947	0,41
Santé - 1,44 % (30/11/2021: 0,96 %)					
5 034 501	Avantor Funding Inc	Variable	08/11/2027	4 923 213	0,27
6 068 778	Heartland Dental Llc	Variable	30/04/2025	5 824 510	0,33

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 7,65 % (30/11/2021: 5,10 %) (suite)					
Santé - 1,44 % (30/11/2021: 0,96 %) (suite)					
8 780 875	MPH Acquisition Holdings Llc	Variable	01/09/2028	8 319 879	0,46
7 086 937	Sedgwick CMS Inc	Variable	31/12/2025	6 803 460	0,38
Assurances - 0,41 % (30/11/2021: 0,34 %)					
7 680 652	Acrisure Llc	Variable	15/02/2027	7 354 224	0,41
Grande distribution - 0,64 % (30/11/2021: 0,44 %)					
12 000 000	S&S Holdings Llc	Variable	11/03/2028	11 466 000	0,64
Technologies - 0,25 % (30/11/2021: 0,10 %)					
2 345 313	Logmein Inc	Variable	31/08/2027	2 033 585	0,11
2 425 000	MKS Instruments Inc	Variable	08/04/2029	2 397 719	0,14
Télécommunications - 0,11 % (30/11/2021: 0,61 %)					
1 925 000	Crown Subsea Communications Holdings Inc	Variable	27/04/2027	1 876 875	0,11
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 0,28 % (30/11/2021: 0,25 %)					
5 508 375	American Trailer World	Variable	03/03/2028	4 970 455	0,28
Total des prêts aux entreprises (Coût : USD 140 820 305)				137 220 910	7,65
Investissements (Coût : USD 1 870 435 074)				1 769 118 605	98,58

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,59)% (30/11/2021: (1,58)%)

Contrats de change à terme - (0,59)% (30/11/2021: (1,58)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	CAD 1 459 549	USD 1 122 401	1	31 108	0,00
15/06/2022	State Street Bank	CAD 2 121 346	USD 1 653 349	1	23 630	0,00
15/07/2022	State Street Bank	CAD 275 450	USD 211 852	1	5 872	0,00
15/08/2022	State Street Bank	CHF 33 297 328	USD 33 764 338	4	1 122 885	0,06
15/07/2022	State Street Bank	CHF 5 778 157	USD 5 839 315	3	202 937	0,01
15/08/2022	State Street Bank	EUR 279 666 129	USD 296 395 169	4	4 407 419	0,25
15/07/2022	State Street Bank	EUR 29 461 270	USD 31 162 521	5	468 558	0,02
15/08/2022	State Street Bank	GBP 21 482 817	USD 26 506 143	9	582 041	0,03
15/07/2022	State Street Bank	GBP 1 525 507	USD 1 882 879	7	40 156	0,00
15/08/2022	State Street Bank	JPY 54 301 615	USD 418 157	1	5 380	0,00
15/07/2022	State Street Bank	JPY 4 154 784	USD 31 938	1	415	0,00
15/08/2022	State Street Bank	NOK 8 603 424	USD 888 681	2	27 299	0,00
15/07/2022	State Street Bank	NOK 213 897	USD 22 049	1	714	0,00
15/08/2022	State Street Bank	SEK 15 378 696	USD 1 543 247	1	32 409	0,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,59)% (30/11/2021: (1,58)%) (suite)

Contrats de change à terme - (0,59)% (30/11/2021: (1,58)%) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/06/2022	State Street Bank	SEK 16 821 992	USD 1 688 770	1	31 260	0,00
15/07/2022	State Street Bank	SEK 1 000 163	USD 100 261	1	2 107	0,00
15/08/2022	State Street Bank	SGD 125 932	USD 90 716	1	1 145	0,00
15/07/2022	State Street Bank	SGD 6 108	USD 4 399	1	56	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 763 270	CAD 961 847	2	2 999	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 11 356 273	CHF 10 572 559	13	319 316	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 5 228 254	CHF 4 872 964	7	132 566	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 97 020 597	EUR 88 142 078	15	2 541 210	0,15
15/07/2022	State Street Bank	USD 50 179 498	EUR 45 887 678	11	912 215	0,05
15/08/2022	State Street Bank	USD 9 633 105	EUR 8 950 739	4	5 891	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 20 124 857	GBP 15 323 449	13	812 707	0,03
15/07/2022	State Street Bank	USD 7 749 972	GBP 5 928 610	7	276 431	0,01
15/06/2022	State Street Bank	USD 32 790	JPY 3 807 838	3	3 177	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 39 246	JPY 4 848 475	2	1 491	0,00
15/08/2022	State Street Bank	USD 17 796	JPY 2 266 947	1	114	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 83 332	NOK 750 577	2	3 483	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 12 496	NOK 109 774	1	815	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 139 449	SEK 1 313 748	2	4 985	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 33 215	SEK 311 532	1	1 361	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 2 864	SGD 3 893	3	23	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 623	SGD 847	2	5	0,00
15/06/2022	State Street Bank	CAD 1 211 454	USD 962 956	1	(5 271)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	CAD 2 034 621	USD 1 616 741	2	(8 519)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	CHF 1 211 535	USD 1 273 498	1	(4 114)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	CHF 31 873 910	USD 34 322 982	3	(992 256)	(0,05)
15/06/2022	State Street Bank	CHF 39 450 280	USD 42 639 528	7	(1 456 398)	(0,08)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 292 505 380	USD 320 553 615	3	(6 505 360)	(0,36)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 359 401 187	USD 392 989 885	11	(7 748 166)	(0,43)
15/08/2022	State Street Bank	GBP 4 916	USD 6 205	1	(6)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 25 046 628	USD 32 729 366	7	(1 155 858)	(0,06)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 35 519 206	USD 46 477 218	13	(1 712 349)	(0,09)
15/08/2022	State Street Bank	JPY 2 221 586	USD 17 574	1	(246)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	JPY 52 916 067	USD 428 234	1	(16 176)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	JPY 52 228 961	USD 450 947	2	(44 772)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	NOK 8 331 939	USD 925 736	3	(39 354)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	NOK 7 570 287	USD 861 126	2	(55 525)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	SEK 1 239 117	USD 131 522	1	(4 824)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	SEK 15 162 074	USD 1 609 008	1	(57 155)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	SGD 6 793	USD 4 967	1	(12)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	SGD 127 614	USD 93 580	2	(494)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	SGD 123 956	USD 91 119	1	(706)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 48 848	CAD 62 829	1	(814)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 279 535	CAD 360 631	4	(5 478)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 599 830	CAD 2 052 313	4	(22 578)	(0,00)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,59)% (30/11/2021: (1,58)%) (suite)

Contrats de change à terme - (0,59)% (30/11/2021: (1,58)%) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/06/2022	State Street Bank	USD 2 859 785	CHF 2 835 120	1	(99 867)	(0,01)
15/07/2022	State Street Bank	USD 6 510 576	CHF 6 391 493	7	(173 044)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	USD 7 729 440	CHF 7 575 956	8	(208 258)	(0,01)
15/06/2022	State Street Bank	USD 14 304 506	EUR 13 547 037	1	(216 547)	(0,01)
15/07/2022	State Street Bank	USD 19 871 857	EUR 18 798 346	7	(310 976)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	USD 82 133 914	EUR 77 812 618	12	(1 559 582)	(0,08)
15/06/2022	State Street Bank	USD 869 382	GBP 705 156	1	(19 326)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 1 379 292	GBP 1 112 081	4	(22 583)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 17 237 079	GBP 13 804 015	7	(168 726)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 15 969	JPY 2 080 525	1	(211)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 18 738	JPY 2 440 840	1	(269)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 66 656	JPY 8 649 421	2	(807)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 11 024	NOK 106 989	1	(358)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 39 300	NOK 374 160	1	(517)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 128 960	NOK 1 249 548	3	(4 077)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 76 704	SEK 757 035	1	(779)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 293 961	SEK 2 926 039	3	(5 223)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 254 911	SEK 2 548 542	3	(6 206)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 2 200	SGD 3 054	1	(28)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 6 379	SGD 8 818	2	(53)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 9 820	SGD 13 590	3	(95)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					12 004 180	0,61
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(22 633 963)	(1,20)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					(10 629 783)	(0,59)
Total des instruments financiers dérivés					(10 629 783)	(0,59)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	1 758 488 822	97,99
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 1,66 %)	61 073 811	3,40
Créances (30/11/2021: 1,78 %)	27 899 654	1,56
Total	1 847 462 287	102,95
Dettes (30/11/2021: (0,75)%)	(52 855 721)	(2,95)
Valeur nette d'inventaire	1 794 606 566	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 1 794 606 566	USD 2 240 530 149	USD 2 043 400 932
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation A couvertes en CAD	CAD 3 733 354	CAD 6 348 848	CAD 6 470 373
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF 10 844 864	CHF 13 963 875	CHF 13 597 624
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 30 503 577	CHF 41 998 141	CHF 35 143 014
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 29 660 792	CHF 31 452 649	CHF 21 963 445
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF 1 030 445	CHF 3 502 711	CHF 3 517 259
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF 8 274 264	CHF 5 036 402	CHF 11 643 835
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 117 978 221	EUR 137 797 239	EUR 126 749 407
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 192 237 226	EUR 270 599 015	EUR 204 091 054
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 11 228 606	EUR 10 498 661	EUR 9 787 008
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 201 273 901	EUR 138 972 771	EUR 129 194 603
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 77 512 174	EUR 78 589 565	EUR 39 732 383
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 25 923 108	EUR 27 939 541	EUR 29 626 352
-Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	EUR 52 474 332	EUR 43 954 738	EUR 44 917 596
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 17 886 219	EUR 20 880 419	EUR 20 790 042
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 5 666 440	EUR 6 367 322	EUR 8 992 025
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 28 106 140	EUR 32 296 010	EUR 29 877 469
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 2 968 102	GBP 3 165 615	GBP 2 429 231
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP*	GBP 2 113 798	-	-
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP 3 060 202	GBP 2 942 550	GBP 3 020 636
-Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	GBP 1 017	GBP 1 071	GBP 1 087
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 5 842 745	GBP 6 336 631	GBP 7 362 594
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 19 396 445	GBP 36 084 565	GBP 39 071 915
-Parts de distribution R couvertes en GBP	GBP 3 091 018	GBP 3 471 582	GBP 3 624 831
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 21 376 956	GBP 23 757 144	GBP 24 175 294
-Parts de distribution S couvertes en JPY	JPY 144 272 344	JPY 148 094 732	JPY 162 189 550
-Parts de capitalisation R couvertes en NOK	NOK 22 249 499	NOK 23 841 610	NOK 28 082 064
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 42 581 107	SEK 43 322 912	SEK 47 898 361
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	SGD 361 920	SGD 381 991	SGD 388 986
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 211 852 092	USD 262 762 318	USD 250 162 727
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 188 642 124	USD 335 309 427	USD 268 250 832
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD 1 843 200	USD 2 203 506	USD 2 129 663
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 123 112	USD 127 126	USD 107 150
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 221 746 287	USD 254 106 826	USD 222 913 343
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 87 605 910	USD 114 723 524	USD 148 474 456
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD 15 686 504	USD 16 569 054	USD 12 391 253
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 26 196 085	USD 66 463 265	USD 33 492 907
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 64 469 066	USD 77 441 605	USD 67 378 290
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD 26 376 978	USD 28 656 894	USD 29 271 020
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation A couvertes en CAD	26 606	43 882	44 980
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	96 933	120 316	117 231
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	299 084	397 371	333 046
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	264 380	269 864	188 285
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	9 840	32 289	32 492

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution H couvertes en CHF	113 486	65 011	146 981
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	957 460	1 079 070	994 503
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	1 734 054	2 357 545	1 783 545
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	113 996	102 536	95 483
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1 693 512	1 126 654	1 047 807
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	694 056	680 017	344 989
-Parts de distribution A couvertes en EUR	373 478	378 944	393 392
-Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	666 510	526 152	526 152
-Parts de distribution H couvertes en EUR	256 323	281 635	274 601
-Parts de distribution R couvertes en EUR	81 216	85 894	118 785
-Parts de distribution S couvertes en EUR	400 772	433 329	392 608
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	26 285	27 189	20 976
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP*	21 916	-	-
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	25 131	23 400	24 113
-Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	12	12	12
-Parts de distribution A couvertes en GBP	80 390	82 476	94 199
-Parts de distribution H couvertes en GBP	260 775	458 916	488 460
-Parts de distribution R couvertes en GBP	42 535	45 197	46 383
-Parts de distribution S couvertes en GBP	279 913	294 279	294 354
-Parts de distribution S couvertes en JPY	203 200 485	197 459 643	213 407 302
-Parts de capitalisation R couvertes en NOK	170 442	177 182	209 552
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	360 704	354 090	392 513
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	4 572	4 572	4 572
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	1 521 161	1 832 501	1 753 559
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	1 498 706	2 590 062	2 084 635
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	16 368	18 950	18 356
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1 184	1 184	1 000
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	1 650 512	1 834 309	1 614 963
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	693 359	883 236	1 150 608
-Parts de distribution A couvertes en USD	199 219	199 531	146 538
-Parts de distribution H couvertes en USD	329 262	792 078	392 005
-Parts de distribution R couvertes en USD	812 567	925 560	790 825
-Parts de distribution S couvertes en USD	326 569	336 388	337 457
VNI par Part			
-Parts de capitalisation A couvertes en CAD	CAD140,32	CAD144,68	CAD143,85
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF111,88	CHF116,06	CHF115,99
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF101,99	CHF105,69	CHF105,52
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF112,19	CHF116,55	CHF116,65
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF104,72	CHF108,48	CHF108,25
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF72,91	CHF77,47	CHF79,22
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 123,22	EUR 127,70	EUR 127,45
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 110,86	EUR 114,78	EUR 114,43
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 98,50	EUR 102,39	EUR 102,50
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 118,85	EUR 123,35	EUR 123,30
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 111,68	EUR 115,57	EUR 115,17
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 69,41	EUR 73,73	EUR 75,31

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	EUR 78,73	EUR 83,54	EUR 85,37
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 69,78	EUR 74,14	EUR 75,71
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 69,77	EUR 74,13	EUR 75,70
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 70,13	EUR 74,53	EUR 76,10
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 112,92	GBP 116,43	GBP 115,81
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP*	GBP 96,45	-	-
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP 121,77	GBP 125,75	GBP 125,27
-Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	GBP 84,79	GBP 89,22	GBP 90,55
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 72,68	GBP 76,83	GBP 78,16
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 74,38	GBP 78,63	GBP 79,99
-Parts de distribution R couvertes en GBP	GBP 72,67	GBP 76,81	GBP 78,15
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 76,37	GBP 80,73	GBP 82,13
-Parts de distribution S couvertes en JPY	JPY 0,71	JPY 0,75	JPY 0,76
-Parts de capitalisation R couvertes en NOK	NOK 130,54	NOK 134,56	NOK 134,01
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 118,05	SEK 122,35	SEK 122,03
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	SGD 79,16	SGD 83,55	SGD 85,08
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 139,27	USD 143,39	USD 142,66
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 125,87	USD 129,46	USD 128,68
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD 112,61	USD 116,28	USD 116,02
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 103,98	USD 107,37	USD 107,15
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 134,35	USD 138,53	USD 138,03
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 126,35	USD 129,89	USD 129,04
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD 78,74	USD 83,04	USD 84,56
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 79,56	USD 83,91	USD 85,44
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 79,34	USD 83,67	USD 85,20
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD 80,77	USD 85,19	USD 86,74

* Ces Parts ont été lancées durant le semestre clos le 31 mai 2022.

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les instruments financiers dérivés sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	33,25
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	41,66
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	19,69
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,64
Autres actifs circulants	4,76
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022

Muzinich Sustainable Credit Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,60 % (30/11/2021: 0,44 %)					
1 175 000	Spirit AeroSystems Inc	5,500	15/01/2025	1 090 241	0,60
Compagnies aériennes - 0,40 % (30/11/2021: 1,31 %)					
200 000	Deutsche Lufthansa AG	3,000	29/05/2026	186 176	0,10
600 000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	16/05/2027	531 036	0,30
Automobile et pièces détachées - 4,76 % (30/11/2021: 5,00 %)					
750 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	645 915	0,36
500 000	General Motors Co	6,125	01/10/2025	495 401	0,27
1 325 000	General Motors Co	6,800	01/10/2027	1 339 771	0,74
500 000	General Motors Financial Co Inc	2,750	20/06/2025	449 868	0,25
575 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,625	15/05/2025	540 213	0,30
650 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	583 050	0,32
850 000	Kia Corp	2,375	14/02/2025	768 267	0,43
814 000	Lear Corp	3,800	15/09/2027	740 234	0,41
1 100 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	896 621	0,50
900 000	RCI Banque SA	Variable	18/02/2030	829 872	0,46
1 400 000	Valeo	1,000	03/08/2028	1 144 388	0,63
200 000	ZF Finance GmbH	2,250	03/05/2028	165 190	0,09
Banque - 19,64 % (30/11/2021: 19,55 %)					
1 000 000	Abanca Corp Bancaria SA	Variable	18/01/2029	1 029 770	0,57
2 600 000	ABN AMRO Bank NV	Variable	27/03/2028	2 427 457	1,34
500 000	AIB Group Plc	Variable	19/11/2029	475 065	0,26
900 000	Alpha Bank SA	Variable	14/02/2024	891 504	0,49
2 500 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Variable	22/07/2030	2 224 825	1,23
1 100 000	Banco Comercial Portugues SA	Variable	27/03/2030	978 813	0,54
500 000	Banco de Sabadell SA	Variable	12/12/2028	516 370	0,29
400 000	Banco Santander SA	Variable	04/10/2032	413 522	0,23
1 000 000	Bank of America Corp	Variable	21/07/2032	784 425	0,43
2 180 000	Bank of Ireland Group Plc	Variable	19/09/2027	2 021 161	1,12
600 000	Bank of Ireland Group Plc	Variable	14/10/2029	576 918	0,32
1 000 000	Barclays Plc	Variable	Perpétuel	1 193 711	0,66
1 350 000	BBVA Bancomer SA	6,750	30/09/2022	1 276 240	0,71
1 000 000	BNP Paribas SA	Variable	01/03/2033	890 446	0,49
800 000	Commerzbank AG	8,125	19/09/2023	783 224	0,43
1 000 000	Commerzbank AG	Variable	05/12/2030	987 780	0,55
1 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variable	10/04/2029	1 113 645	0,62
917 000	Deutsche Bank AG	Variable	24/05/2028	826 101	0,46
1 400 000	Erste Group Bank AG	Variable	Perpétuel	1 440 936	0,80
325 000	ING Groep NV	Variable	22/03/2028	303 977	0,17

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
Banque - 19,64 % (30/11/2021: 19,55 %) (suite)					
400 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	26/09/2024	392 652	0,22
600 000	JPMorgan Chase & Co	Variable	04/02/2032	465 841	0,26
2 000 000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	Variable	07/04/2031	1 680 538	0,93
1 500 000	National Australia Bank Ltd	Variable	02/08/2034	1 302 622	0,72
1 200 000	NBK SPC Ltd	Variable	15/09/2027	1 009 797	0,56
500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variable	12/03/2030	444 510	0,25
3 900 000	Standard Chartered Plc	Variable	12/02/2030	3 514 417	1,95
1 400 000	UniCredit SpA	Variable	02/04/2034	1 318 697	0,73
1 450 000	Virgin Money UK Plc	Variable	14/12/2028	1 788 233	0,99
1 855 000	Westpac Banking Corp	Variable	04/02/2030	1 658 199	0,92
800 000	Westpac Banking Corp	Variable	23/11/2031	731 858	0,40
Télédiffusion - néant (30/11/2021: 1,21 %)					
Matériaux de construction - 0,92 % (30/11/2021: 0,70 %)					
1 700 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	1 655 460	0,92
Câble et télévision par satellite - néant (30/11/2021: 0,57 %)					
Biens d'équipement - 0,43 % (30/11/2021: 0,18 %)					
1 000 000	Daimler Trucks Finance North America Llc	2,500	14/12/2031	784 985	0,43
Produits chimiques - 1,34 % (30/11/2021: 1,20 %)					
450 000	INEOS Quattro Finance 2 Plc	2,500	15/01/2026	417 798	0,23
1 000 000	LYB International Finance III Llc	3,625	01/04/2051	748 336	0,42
200 000	MEGlobal Canada ULC	5,000	18/05/2025	190 265	0,11
250 000	SCIL IV Llc	Variable	01/11/2026	240 068	0,13
1 200 000	Sherwin-Williams Co	2,900	15/03/2052	815 586	0,45
Emballage - 1,59 % (30/11/2021: 1,25 %)					
1 925 000	Ardagh Packaging Finance Plc	5,250	30/04/2025	1 787 056	0,99
1 180 000	Berry Global Inc	1,500	15/01/2027	1 086 037	0,60
Services financiers diversifiés - 11,98 % (30/11/2021: 9,53 %)					
700 000	AerCap Ireland Capital DAC	2,450	29/10/2026	586 105	0,32
1 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	787 008	0,44
1 134 000	Air Lease Corp	2,200	15/01/2027	948 263	0,53
800 000	Air Lease Corp	3,000	01/02/2030	637 700	0,35
700 000	Aircastle Ltd	4,250	15/06/2026	623 892	0,35
1 000 000	Ares Capital Corp	2,150	15/07/2026	822 820	0,46
625 000	Bracken MidCo1 Plc	6,750	01/11/2027	674 687	0,37

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 11,98 % (30/11/2021: 9,53 %) (suite)					
725 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	672 184	0,37
275 000	Encore Capital Group Inc	5,375	15/02/2026	314 161	0,17
400 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	401 680	0,22
1 000 000	ICD Funding Ltd	4,625	21/05/2024	938 742	0,52
900 000	InterContinental Exchange Inc	4,600	15/03/2033	862 165	0,48
965 000	Intermediate Capital Group Plc	1,625	17/02/2027	862 507	0,48
1 150 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	1 120 767	0,62
850 000	Jerrold Finco Plc	5,250	15/01/2027	938 764	0,52
150 000	Lincoln Financing Sarl	Variable	01/04/2024	148 515	0,08
275 000	LInColn Financing Sarl	3,625	01/04/2024	273 023	0,15
1 000 000	Mirae Asset Securities Co Ltd	2,125	30/07/2023	920 125	0,51
1 500 000	Peugeot Invest	1,875	30/10/2026	1 439 055	0,80
1 300 000	REC Ltd	2,250	01/09/2026	1 099 787	0,61
250 000	Sherwood Financing Plc	Variable	15/11/2027	242 458	0,13
620 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	4,150	18/07/2025	521 610	0,29
600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	472 488	0,26
2 825 000	SoftBank Group Corp	4,000	06/07/2026	2 363 507	1,31
605 000	Tesco Personal Finance Group Plc	3,500	25/07/2025	708 907	0,39
946 000	TP ICAP Finance Plc	5,250	26/01/2024	1 120 937	0,62
1 200 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	1 138 978	0,63
Médias diversifiés - 0,31 % (30/11/2021: 0,04 %)					
100 000	Adevinta ASA	3,000	15/11/2027	90 700	0,05
500 000	Tencent Holdings Ltd	3,800	11/02/2025	468 766	0,26
Énergie - 2,43 % (30/11/2021: 2,52 %)					
875 000	Eni SpA	Variable	Perpétuel	775 530	0,43
1 000 000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	5,125	16/05/2024	955 516	0,53
400 000	Plains All American Pipeline LP	4,650	15/10/2025	378 458	0,21
1 200 000	TotalEnergies SE	Variable	Perpétuel	1 056 000	0,58
400 000	Wintershall Dea Finance BV	0,452	25/09/2023	392 492	0,22
1 000 000	Wintershall Dea Finance BV	Variable	Perpétuel	823 270	0,46
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,61 % (30/11/2021: 1,82 %)					
500 000	Bellis Acquisition Co Plc	3,250	16/02/2026	498 920	0,28
300 000	Casino Guichard Perrachon SA	6,625	15/01/2026	255 552	0,14
500 000	Co-Operative Group Ltd	5,125	17/05/2024	560 520	0,31
775 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	689 680	0,38
900 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	896 184	0,50

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
Alimentation, boissons et tabac - 2,90 % (30/11/2021: 2,52 %)					
1 400 000	Coca-Cola Europacific Partners Plc	1,500	15/01/2027	1 178 189	0,65
200 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	5,250	13/06/2023	189 032	0,10
650 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	2,375	27/11/2025	639 892	0,35
925 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	837 301	0,46
750 000	Sysco Corp	5,950	01/04/2030	769 472	0,43
1 200 000	Sysco Corp	3,150	14/12/2051	843 331	0,47
925 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	788 766	0,44
Santé - 2,00 % (30/11/2021: 2,59 %)					
600 000	CVS Health Corp	1,300	21/08/2027	496 468	0,27
317 000	GSK Consumer Healthcare Capital US Llc	3,375	24/03/2027	290 145	0,16
1 400 000	ModivCare Inc	5,875	15/11/2025	1 294 273	0,72
950 000	MPT Operating Partnership LP	2,500	24/03/2026	1 021 165	0,56
575 000	Organon & Co	4,125	30/04/2028	516 125	0,29
Construction et immobilier - 12,56 % (30/11/2021: 14,43 %)					
400 000	Aroundtown SA	Variable	Perpétuel	306 452	0,17
1 750 000	AT Securities BV	Variable	Perpétuel	1 561 564	0,87
1 000 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	1,000	04/05/2028	839 510	0,47
600 000	Carmila SA	1,625	30/05/2027	518 502	0,29
900 000	Carmila SA	1,625	01/04/2029	738 576	0,41
830 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	684 725	0,38
640 000	CTP NV	1,250	21/06/2029	490 784	0,27
1 500 000	Fastighets AB Balder	Variable	07/03/2078	1 431 960	0,79
1 150 000	Fastighets AB Balder	Variable	02/06/2081	871 355	0,48
1 400 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd	3,000	29/03/2025	1 355 702	0,75
310 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	269 598	0,15
600 000	Hammerson Plc	3,500	27/10/2025	672 864	0,37
875 000	HAT Holdings I Llc	3,375	15/06/2026	755 788	0,42
1 000 000	Heimstaden Bostad AB	Variable	Perpétuel	871 060	0,48
975 000	Heimstaden Bostad AB	Variable	Perpétuel	688 896	0,38
700 000	Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd	3,250	12/11/2025	686 329	0,38
100 000	Lar Epana Real Estate Socimi SA	1,750	22/07/2026	92 310	0,05
300 000	Lar Espana Real Estate Socimi SA	1,843	03/11/2028	263 928	0,15
1 200 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	1 104 414	0,61
900 000	Mercialys SA	4,625	07/07/2027	917 658	0,51
1 400 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	1 241 748	0,69
1 100 000	New Immo Holding SA	2,750	26/11/2026	994 202	0,55
800 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	Variable	Perpétuel	602 304	0,33
900 000	Simon Property Group LP	2,650	01/02/2032	725 033	0,40
300 000	Tritax EuroBox Plc	0,950	02/06/2026	274 932	0,15

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
Construction et immobilier - 12,56 % (30/11/2021: 14,43 %) (suite)					
1 200 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	979 176	0,54
500 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	438 935	0,24
1 700 000	Vivion Investments Sarl	3,500	01/11/2025	1 548 802	0,86
850 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	760 673	0,42
Hôtels - 0,82 % (30/11/2021: 2,12 %)					
800 000	Marriott International Inc	3,500	15/10/2032	669 365	0,37
700 000	Whitbread Group Plc	3,375	16/10/2025	815 627	0,45
Assurances - 1,48 % (30/11/2021: 2,04 %)					
600 000	Allianz SE	Variable	Perpétuel	610 392	0,34
700 000	AXA SA	Variable	Perpétuel	714 308	0,39
1 750 000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co	Variable	19/04/2051	1 348 337	0,75
Loisirs - 1,63 % (30/11/2021: 1,19 %)					
325 000	Carnival Corp	1,875	07/11/2022	322 342	0,18
1 050 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	1 056 861	0,58
1 650 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	1 573 757	0,87
Métaux et extraction minière - 1,19 % (30/11/2021: 0,86 %)					
2 250 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	5,125	15/05/2024	2 140 674	1,19
Papier - 0,81 % (30/11/2021: 0,60 %)					
1 525 000	Fibria Overseas Finance Ltd	5,500	17/01/2027	1 464 427	0,81
Imprimerie et édition - 0,31 % (30/11/2021: 0,46 %)					
620 000	Informa Plc	1,250	22/04/2028	560 852	0,31
Compagnies ferroviaires - 0,18 % (30/11/2021: 0,38 %)					
325 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	322 618	0,18
Services - 2,41 % (30/11/2021: 2,25 %)					
325 000	Paganini Bidco SpA	Variable	30/10/2028	310 811	0,17
1 650 000	RAC Bond Co Plc	4,565	06/05/2023	1 955 045	1,08
400 000	Veolia Environnement SA	Variable	Perpétuel	378 692	0,21
1 300 000	Veolia Environnement SA	Variable	Perpétuel	1 135 732	0,63
250 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	222 143	0,12
350 000	Zenith Finco Plc	6,500	30/06/2027	355 136	0,20
Acier - néant (30/11/2021: 0,49 %)					

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
Grande distribution - 2,41 % (30/11/2021: 2,79 %)					
2 275 000	Advance Auto Parts Inc	1,750	01/10/2027	1 851 531	1,02
150 000	Lowe's Cos Inc	3,350	01/04/2027	137 592	0,08
1 200 000	Lowe's Cos Inc	3,500	01/04/2051	901 097	0,50
1 500 000	PVH Corp	3,125	15/12/2027	1 468 485	0,81
Technologies - 2,71 % (30/11/2021: 3,01 %)					
1 000 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	1 167 229	0,65
700 000	Broadcom Inc	3,137	15/11/2035	528 584	0,29
700 000	Dell International Llc	6,020	15/06/2026	690 987	0,38
1 500 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	1 382 322	0,77
600 000	TDF Infrastructure SASU	2,500	07/04/2026	582 150	0,32
600 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	535 128	0,30
Télécommunications - 6,98 % (30/11/2021: 6,49 %)					
1 500 000	AT&T Inc	3,650	01/06/2051	1 163 314	0,65
1 750 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	1 679 562	0,93
1 800 000	Iliad SA	1,875	25/04/2025	1 732 572	0,96
1 775 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	1 535 646	0,85
300 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	289 307	0,16
800 000	Rogers Communications Inc	3,800	15/03/2032	709 511	0,39
700 000	Telecom Italia SpA	2,750	15/04/2025	674 800	0,37
700 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	701 631	0,39
1 500 000	T-Mobile USA Inc	3,750	15/04/2027	1 379 865	0,76
960 000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4,000	31/01/2029	971 287	0,54
975 000	Vodafone Group Plc	Variable	27/08/2080	915 184	0,51
1 010 000	Vodafone Group Plc	Variable	04/06/2081	847 261	0,47
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 1,80 % (30/11/2021: 2,18 %)					
300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	277 164	0,15
900 000	Aeroporti di Roma SpA	1,625	08/06/2027	832 401	0,46
1 275 000	GXO Logistics Inc	1,650	15/07/2026	1 055 322	0,59
200 000	Heathrow Funding Ltd	7,125	14/02/2024	248 187	0,14
950 000	Shanghai Port Group BVI Development 2 Co Ltd	1,500	13/07/2025	830 302	0,46
Services publics - 6,68 % (30/11/2021: 5,68 %)					
400 000	Adani Green Energy UP Ltd	6,250	10/12/2024	373 302	0,21
1 400 000	EDP - Energias de Portugal SA	Variable	02/08/2081	1 246 126	0,69
800 000	EDP - Energias de Portugal SA	Variable	14/03/2082	681 768	0,38
725 000	Enel SpA	Variable	Perpétuel	725 334	0,40
900 000	Enel SpA	Variable	Perpétuel	767 538	0,42
1 400 000	Naturgy Finance BV	Variable	Perpétuel	1 225 966	0,68

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
TRANSFERABLE SECURITIES - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,88 % (30/11/2021: 95,40 %) (suite)					
Services publics - 6,68 % (30/11/2021: 5,68 %) (suite)					
1 500 000	Suez SA	Variable	Perpétuel	1 501 710	0,83
400 000	Suez SA	Variable	Perpétuel	364 952	0,20
2 000 000	Sweihaan PV Power Co PJSC	3,625	31/01/2049	1 622 712	0,90
1 150 000	Thames Water Utilities Finance Plc	2,375	03/05/2023	1 341 109	0,74
2 456 000	Vena Energy Capital Pte Ltd	3,133	26/02/2025	2 213 318	1,23
Total des obligations d'entreprise (Coût : EUR 175 834 015)				167 738 825	92,88
Total des valeurs mobilières (Coût : EUR 175 834 015)				167 738 825	92,88

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 4,48 % (30/11/2021: 3,70 %)					
Télédiffusion - 0,34 % (30/11/2021: 0,24 %)					
673 312	Gray Television Inc	Variable	01/12/2028	612 817	0,34
Produits de consommation - 0,80 % (30/11/2021: 0,61 %)					
1 506 123	Sunshine Luxembourg VII Sarl	Variable	02/10/2026	1 440 464	0,80
Services financiers diversifiés - 0,97 % (30/11/2021: 0,69 %)					
1 485 000	Citadel Securities LP	Variable	02/02/2028	1 345 857	0,74
472 619	Paysafe Holdings (US)	Variable	28/06/2028	407 931	0,23
Santé - 0,28 % (30/11/2021: 0,24 %)					
451 067	Icon Luxembourg Sarl	Variable	03/07/2028	415 540	0,23
106 572	Pra Health Sciences Inc	Variable	03/07/2028	98 178	0,05
Loisirs - 0,13 % (30/11/2021: 0,10 %)					
274 313	Carnival Corp	Variable	18/10/2028	244 545	0,13
Services - 0,10 % (30/11/2021: 0,07 %)					
199 000	Summer BC Holdco B Sarl	Variable	04/12/2026	175 779	0,10
Grande distribution - néant (30/11/2021: 0,44 %)					
Technologies - 0,66 % (30/11/2021: 0,41 %)					
900 000	GfK SE	Variable	26/05/2028	866 700	0,48
350 000	II-VI Inc	Variable	14/01/2028	319 915	0,18

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 4,48 % (30/11/2021: 3,70 %) (suite)					
Télécommunications - 0,94 % (30/11/2021: 0,71 %)					
1 750 000	WP/AP Telecom Holdings IV BV	Variable	30/03/2029	1 689 844	0,94
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 0,26 % (30/11/2021: 0,19 %)					
141 733	First Student Bidco Inc	Variable	21/07/2028	124 864	0,07
383 008	First Student Bidco Inc	Variable	21/07/2028	337 422	0,19
Total des prêts aux entreprises (Coût : EUR 7 963 928)				8 079 856	4,48
Investissements (Coût : EUR 183 797 943)				175 818 681	97,36

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,29)% (30/11/2021: (1,28)%)

Contrats de change à terme - (0,42)% (30/11/2021: (1,25)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	CHF 145 300	EUR 138 920	3	2 620	0,00
15/07/2022	State Street Bank	CHF 11 734	EUR 11 212	1	217	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 10 261	CHF 10 416	2	117	0,00
15/07/2022	State Street Bank	EUR 2 958	CHF 3 013	1	23	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 12 812 635	GBP 10 706 502	8	221 795	0,11
15/07/2022	State Street Bank	EUR 7 844 707	GBP 6 579 177	13	118 966	0,06
15/08/2022	State Street Bank	EUR 67 751	GBP 57 551	4	261	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 31 050 794	USD 32 902 852	6	459 949	0,26
15/07/2022	State Street Bank	EUR 1 293 999	USD 1 368 290	4	19 570	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 1 834	USD 1 937	1	27	0,00
15/08/2022	State Street Bank	GBP 8 327 227	EUR 9 693 514	5	71 917	0,04
15/06/2022	State Street Bank	GBP 941 907	EUR 1 099 727	1	7 955	0,00
15/07/2022	State Street Bank	GBP 755 543	EUR 881 743	6	5 471	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 16 193 419	EUR 14 726 026	19	381 196	0,20
15/07/2022	State Street Bank	USD 5 984 978	EUR 5 475 598	4	98 822	0,05
15/08/2022	State Street Bank	USD 10 930 160	EUR 10 150 362	15	11 760	0,00
15/07/2022	State Street Bank	CHF 137 239	EUR 134 864	2	(1 197)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	CHF 148 610	EUR 147 115	3	(2 381)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 20 060	CHF 20 651	2	(52)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 5 606	CHF 5 866	1	(108)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 13 796	CHF 14 374	2	(203)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 191 035	GBP 163 620	1	(1 382)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 2 588 006	GBP 2 220 415	3	(19 365)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 7 451 055	GBP 6 400 757	6	(55 184)	(0,03)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 11 518 247	USD 12 423 293	15	(32 090)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 30 337 102	USD 33 246 587	2	(628 840)	(0,35)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 41 130 242	USD 45 058 024	18	(905 449)	(0,49)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,29)% (30/11/2021: (1,28)% (suite)

Contrats de change à terme - (0,42)% (30/11/2021: (1,25)% (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	GBP 462 541	EUR 542 471	4	(44)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 9 867 359	EUR 11 755 026	17	(168 067)	(0,09)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 11 723 081	EUR 14 019 072	23	(232 737)	(0,12)
15/07/2022	State Street Bank	USD 3 880	EUR 3 668	1	(54)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 214 083	EUR 202 746	1	(3 024)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 5 900 245	EUR 5 586 753	11	(101 104)	(0,05)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					1 400 666	0,72
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(2 151 281)	(1,14)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					(750 615)	(0,42)

Contrats à terme standardisés ouverts - 0,13 % (30/11/2021: (0,03)%)

MONTANT NOTIONNEL	DESCRIPTION	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	ÉCHÉANCE	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
(36 247 200)	Euro-Schatz Future September 22	Morgan Stanley	08/09/2022	(33 000 000)	146 850	0,08
(10 972 128)	Euro-Bobl Future September 22	Morgan Stanley	08/09/2022	(8 700 000)	77 988	0,05
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme standardisés ouverts					224 838	0,13
Total des instruments financiers dérivés					(525 777)	(0,29)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	175 292 904	97,07
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 2,66 %)	8 111 870	4,49
Créances (30/11/2021: 1,31 %)	3 145 066	1,74
Total	186 549 840	103,30
Dettes (30/11/2021: (1,79)%)	(5 959 862)	(3,30)
Valeur nette d'inventaire	180 589 978	100,00

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR 180 589 978	EUR 247 150 994	EUR 240 783 538

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 388 422	CHF 605 643	CHF 521 172
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 31 681 366	EUR 55 213 662	EUR 55 956 009
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 6 784 385	EUR 23 177 537	EUR 21 056 658
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 4 694 008	EUR 5 700 414	EUR 5 127 428
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 549 912	EUR 3 568 762	EUR 3 414 646
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 9 375 052	EUR 10 188 872	EUR 10 369 842
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 15 415 184	EUR 17 172 749	EUR 17 427 992
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 17 881 139	EUR 11 192 731	EUR 11 379 589
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 672 112	EUR 863 166	EUR 890 943
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 22 116 111	EUR 25 070 473	EUR 23 621 451
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 36 781 443	EUR 60 374 113	EUR 59 374 546
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 21 088 594	GBP 20 536 559	GBP 19 232 221
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 1 831 696	USD 2 861 389	USD 3 078 521
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 2 387 179	USD 2 560 043	USD 2 312 253
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 4 405 279	USD 5 424 624	USD 5 635 275
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD 430 665	USD 308 148	USD 311 979
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	3 972	5 732	4 907
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	237 741	383 668	386 864
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	68 877	218 121	197 363
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	48 203	54 017	48 172
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	15 662	33 328	31 664
-Parts de distribution A couvertes en EUR	101 330	100 830	101 110
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	166 831	170 162	170 162
-Parts de distribution H couvertes en EUR	196 345	112 535	112 725
-Parts de distribution P couvertes en EUR	7 453	8 764	8 913
-Parts de distribution R couvertes en EUR	243 650	252 905	234 759
-Parts de distribution S couvertes en EUR	403 748	606 775	587 925
-Parts de distribution S couvertes en GBP	209 233	187 480	173 576
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	13 420	19 529	20 958
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	23 172	23 172	20 897
-Parts de distribution R couvertes en USD	42 949	48 730	49 998
-Parts de distribution S couvertes en USD	4 180	2 756	2 756
VNI par Part			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 97,79	CHF 105,66	CHF 106,21
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 133,26	EUR 143,91	EUR 144,64
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 98,50	EUR 106,26	EUR 106,69
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 97,38	EUR 105,53	EUR 106,44
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 98,96	EUR 107,08	EUR 107,84
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 92,52	EUR 101,05	EUR 102,56
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 92,40	EUR 100,92	EUR 102,42
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 91,07	EUR 99,46	EUR 100,95
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 90,18	EUR 98,49	EUR 99,96
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 90,77	EUR 99,13	EUR 100,62
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 91,10	EUR 99,50	EUR 100,99

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 100,79	GBP 109,54	GBP 110,80
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 136,49	USD 146,52	USD 146,89
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 103,02	USD 110,48	USD 110,65
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 102,57	USD 111,32	USD 112,71
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD 103,03	USD 111,81	USD 113,20

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les contrats de change à terme sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Tous les contrats à terme standardisés ouverts sont négociés en bourse.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	75,64
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	6,43
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	11,10
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,74
Instruments financiers dérivés négociés en bourse	0,12
Autres actifs circulants	5,97
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022

Muzinich LongShortCreditYield Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 88,51 % (30/11/2021: 86,42 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 6,58 % (30/11/2021: néant)					
Titres souverains - 6,58 % (30/11/2021: néant)					
50 000 000	Bon du Trésor américain	0,000	07/06/2022	49 995 827	4,39
25 000 000	Bon du Trésor américain	0,000	16/06/2022	24 994 162	2,19
Total des émissions d'État (Coût : USD 74 970 660)				74 989 989	6,58
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,37 % (30/11/2021: 85,82 %)					
Aérospatiale/Défense - 1,46 % (30/11/2021: 1,43 %)					
5 353 000	Maxar Space Robotics Llc	9,750	31/12/2023	5 652 581	0,50
8 000 000	TransDigm Inc	8,000	15/12/2025	8 340 240	0,73
2 575 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	2 636 285	0,23
Compagnies aériennes - 1,33 % (30/11/2021: 2,14 %)					
5 600 000	American Airlines Inc	11,750	15/07/2025	6 370 000	0,56
6 450 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	6 383 501	0,56
2 256 000	Delta Air Lines Inc	7,375	15/01/2026	2 435 961	0,21
Automobile et pièces détachées - 4,99 % (30/11/2021: 2,74 %)					
5 000 000	Clarios Global LP	6,750	15/05/2025	5 042 188	0,44
10 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,350	01/11/2022	9 984 800	0,88
4 500 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,096	04/05/2023	4 467 105	0,39
5 426 000	Ford Motor Credit Co Llc	2,300	10/02/2025	5 064 832	0,44
5 150 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,375	13/11/2025	4 944 000	0,43
2 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,950	28/05/2027	1 993 125	0,18
9 000 000	Goodyear Tire & Rubber Co	9,500	31/05/2025	9 421 920	0,83
2 750 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	2 642 506	0,23
7 200 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	7,750	15/10/2025	7 148 664	0,63
3 025 000	Meritor Inc	6,250	01/06/2025	3 118 227	0,27
3 200 000	ZF Europe Finance BV	2,000	23/02/2026	3 033 368	0,27
Banque - 2,94 % (30/11/2021: 2,99 %)					
800 000	Banco de Sabadell SA	Variable	24/03/2026	836 758	0,07
3 000 000	Banco de Sabadell SA	Variable	Perpétuel	2 746 728	0,24
2 800 000	Commerzbank AG	Variable	Perpétuel	2 975 114	0,26
6 600 000	Deutsche Bank AG	Variable	Perpétuel	6 225 354	0,55
3 000 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/05/2031	3 333 269	0,29
1 800 000	Deutsche Bank AG	Variable	Perpétuel	1 691 326	0,15
1 200 000	Deutsche Bank AG	Variable	Perpétuel	1 271 848	0,11
3 000 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	3 465 000	0,31
2 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	Perpétuel	2 044 480	0,18
5 000 000	JPMorgan Chase & Co	Variable	22/04/2031	4 411 623	0,39

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 88,51 % (30/11/2021: 86,42 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,37 % (30/11/2021: 85,82 %) (suite)					
Banque - 2,94 % (30/11/2021: 2,99 %) (suite)					
1 475 000	UniCredit SpA	Variable	19/06/2032	1 403 353	0,12
2 800 000	UniCredit SpA	Variable	Perpétuel	3 070 528	0,27
Télédiffusion - 4,03 % (30/11/2021: 4,23 %)					
4 000 000	AMC Networks Inc	5,000	01/04/2024	3 994 060	0,35
2 984 000	Audacy Capital Corp	6,500	01/05/2027	1 951 790	0,17
4 925 000	Cumulus Media New Holdings Inc	6,750	01/07/2026	4 798 200	0,42
4 500 000	Gray Television Inc	5,875	15/07/2026	4 445 482	0,39
6 000 000	Gray Television Inc	7,000	15/05/2027	6 104 460	0,54
7 004 000	iHeartCommunications Inc	8,375	01/05/2027	6 553 993	0,57
5 000 000	Nexstar Media Inc	5,625	15/07/2027	5 010 600	0,44
7 382 000	Scripps Escrow Inc	5,875	15/07/2027	6 982 560	0,61
6 250 000	TEGNA Inc	4,625	15/03/2028	6 115 906	0,54
Matériaux de construction - 1,17 % (30/11/2021: 1,92 %)					
3 000 000	Advanced Drainage Systems Inc	5,000	30/09/2027	2 886 795	0,25
2 938 000	Builders FirstSource Inc	6,750	01/06/2027	3 010 334	0,27
5 400 000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc	5,250	15/07/2028	4 788 821	0,42
2 800 000	Standard Industries Inc	2,250	21/11/2026	2 596 457	0,23
Câble et télévision par satellite - 3,27 % (30/11/2021: 2,73 %)					
7 019 000	CCO Holdings Llc	5,500	01/05/2026	7 042 408	0,62
2 000 000	CCO Holdings Llc	5,125	01/05/2027	1 972 790	0,17
3 000 000	CCO Holdings Llc	5,000	01/02/2028	2 906 250	0,25
2 275 000	Directv Financing Llc	5,875	15/08/2027	2 149 261	0,19
15 685 000	DISH DBS Corp	5,875	15/07/2022	15 706 096	1,38
3 956 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	3 788 266	0,33
4 475 000	Radiate Holdco Llc	6,500	15/09/2028	3 726 780	0,33
Biens d'équipement - 0,85 % (30/11/2021: 2,55 %)					
4 527 000	Amsted Industries Inc	5,625	01/07/2027	4 411 109	0,39
2 000 000	Stevens Holding Co Inc	6,125	01/10/2026	1 990 830	0,17
4 050 000	Wabash National Corp	4,500	15/10/2028	3 305 812	0,29
Produits chimiques - 0,42 % (30/11/2021: 0,88 %)					
4 930 000	Koppers Inc	6,000	15/02/2025	4 766 743	0,42
Produits de consommation - 0,42 % (30/11/2021: 1,11 %)					
2 150 000	Scotts Miracle-Gro Co	4,375	01/02/2032	1 784 500	0,16
3 000 000	Spectrum Brands Inc	5,750	15/07/2025	3 006 690	0,26

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 88,51 % (30/11/2021: 86,42 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,37 % (30/11/2021: 85,82 %) (suite)					
Emballage - 2,57 % (30/11/2021: 2,33 %)					
3 000 000	Ardagh Packaging Finance Plc	4,125	15/08/2026	2 803 440	0,25
6 175 000	Ball Corp	4,000	15/11/2023	6 198 156	0,54
12 305 000	FXI Holdings Inc	7,875	01/11/2024	11 405 382	1,00
3 000 000	Pactiv Evergreen Group Issuer Llc	4,375	15/10/2028	2 714 460	0,24
6 174 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	6 143 130	0,54
Services financiers diversifiés - 6,44 % (30/11/2021: 7,88 %)					
6 023 000	Bread Financial Holdings Inc	4,750	15/12/2024	5 714 412	0,50
13 500 000	Bread Financial Holdings Inc	7,000	15/01/2026	13 278 465	1,17
2 850 000	Burford Capital Global Finance Llc	6,250	15/04/2028	2 675 437	0,23
2 175 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	1 874 347	0,16
3 500 000	Credit Suisse Group AG	Variable	Perpétuel	3 402 144	0,30
5 500 000	Goldman Sachs Group Inc	Variable	27/01/2032	4 529 215	0,40
4 000 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	4 010 386	0,35
7 261 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	7 316 956	0,64
5 375 000	Jefferies Finance Llc	5,000	15/08/2028	4 856 742	0,43
5 825 000	Midcap Financial Issuer Trust	6,500	01/05/2028	4 974 127	0,44
4 000 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	6,000	15/01/2027	3 887 300	0,34
5 250 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	5,750	15/11/2031	4 826 850	0,42
3 225 000	Nexi SpA	1,625	30/04/2026	3 174 805	0,28
3 300 000	OneMain Finance Corp	8,875	01/06/2025	3 446 454	0,30
2 000 000	OneMain Finance Corp	5,375	15/11/2029	1 882 630	0,17
3 900 000	PRA Group Inc	5,000	01/10/2029	3 530 904	0,31
Médias diversifiés - 0,61 % (30/11/2021: néant)					
2 000 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	1 982 980	0,17
4 979 000	Getty Images Inc	9,750	01/03/2027	4 956 072	0,44
Énergie - 6,34 % (30/11/2021: 6,25 %)					
959 000	Antero Resources Corp	7,625	01/02/2029	1 033 922	0,09
1 225 000	Archrock Partners LP	6,875	01/04/2027	1 216 933	0,11
4 750 000	Archrock Partners LP	6,250	01/04/2028	4 639 586	0,41
3 000 000	Ascent Resources Utica Holdings Llc	8,250	31/12/2028	3 050 462	0,27
3 000 000	CITGO Petroleum Corp	7,000	15/06/2025	3 014 250	0,26
3 075 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	2 882 002	0,25
4 868 000	DCP Midstream Operating LP	3,875	15/03/2023	4 876 382	0,43
1 000 000	EQM Midstream Partners LP	6,000	01/07/2025	1 012 420	0,09
3 800 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	3 819 000	0,33
4 000 000	HilCorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	3 913 000	0,34
5 200 000	Howard Midstream Energy Partners Llc	6,750	15/01/2027	4 998 532	0,44
6 250 000	Northern Oil and Gas Inc	8,125	01/03/2028	6 404 969	0,56
3 000 000	Parkland Corp	4,625	01/05/2030	2 710 800	0,24

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 88,51 % (30/11/2021: 86,42 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,37 % (30/11/2021: 85,82 %) (suite)					
Énergie - 6,34 % (30/11/2021: 6,25 %) (suite)					
4 000 000	Range Resources Corp	8,250	15/01/2029	4 339 800	0,38
3 000 000	Southwestern Energy Co	5,375	15/03/2030	3 051 900	0,27
5 237 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	5 403 956	0,47
2 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	1 805 850	0,16
9 192 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	8 981 595	0,79
3 000 000	Valero Energy Corp	4,000	01/06/2052	2 515 216	0,22
2 725 000	Vermilion Energy Inc	6,875	01/05/2030	2 616 954	0,23
Environnement - 1,42 % (30/11/2021: 2,19 %)					
2 000 000	GFL Environmental Inc	4,250	01/06/2025	1 965 130	0,17
3 150 000	GFL Environmental Inc	3,750	01/08/2025	3 067 722	0,27
11 125 000	Stericycle Inc	5,375	15/07/2024	11 150 198	0,98
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,92 % (30/11/2021: 1,28 %)					
12 072 000	Albertsons Cos Inc	3,500	15/02/2023	12 043 509	1,06
9 400 000	Albertsons Cos Inc	7,500	15/03/2026	9 867 603	0,86
Alimentation, boissons et tabac - 1,60 % (30/11/2021: 2,74 %)					
4 925 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	4 558 457	0,40
1 226 000	HLF Financing Sarl Llc	4,875	01/06/2029	883 836	0,08
7 625 000	Performance Food Group Inc	6,875	01/05/2025	7 801 936	0,69
5 025 000	Performance Food Group Inc	5,500	15/10/2027	4 948 469	0,43
Jeux - 2,93 % (30/11/2021: 2,79 %)					
5 000 000	Boyd Gaming Corp	8,625	01/06/2025	5 215 650	0,46
10 266 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	10 401 511	0,91
5 542 000	Caesars Entertainment Inc	8,125	01/07/2027	5 647 021	0,49
2 500 000	Churchill Downs Inc	5,500	01/04/2027	2 511 925	0,22
2 400 000	Churchill Downs Inc	4,750	15/01/2028	2 280 000	0,20
2 625 000	Cirsa Finance International Sarl	4,500	15/03/2027	2 525 007	0,22
4 800 000	MGM Resorts International	6,000	15/03/2023	4 860 144	0,43
Santé - 9,34 % (30/11/2021: 7,86 %)					
2 450 000	Adapt Health Llc	5,125	01/03/2030	2 117 596	0,19
10 044 000	Bausch Health Cos Inc	9,000	15/12/2025	8 504 757	0,75
4 325 000	Bausch Health Cos Inc	6,125	01/02/2027	3 953 050	0,35
3 963 000	Bausch Health Cos Inc	5,000	30/01/2028	2 533 566	0,22
1 000 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	964 489	0,08
7 000 000	Community Health Systems Inc	8,000	15/03/2026	7 015 575	0,62
4 400 000	Community Health Systems Inc	5,250	15/05/2030	3 776 124	0,33
3 925 000	Embecka Corp	5,000	15/02/2030	3 480 107	0,31
5 000 000	Encompass Health Corp	5,750	15/09/2025	5 061 641	0,44

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 88,51 % (30/11/2021: 86,42 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,37 % (30/11/2021: 85,82 %) (suite)					
Santé - 9,34 % (30/11/2021: 7,86 %) (suite)					
3 200 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	3 285 498	0,29
4 158 000	Legacy LifePoint Health Llc	6,750	15/04/2025	4 246 544	0,37
3 000 000	MEDNAX Inc	5,375	15/02/2030	2 641 230	0,23
4 925 000	ModivCare Inc	5,875	15/11/2025	4 877 474	0,43
15 665 000	Ortho-Clinical Diagnostics Inc	7,375	01/06/2025	16 242 725	1,42
7 700 000	RP Escrow Issuer Llc	5,250	15/12/2025	7 031 948	0,62
13 981 000	Select Medical Corp	6,250	15/08/2026	13 964 013	1,23
4 000 000	Tenet Healthcare Corp	4,625	15/07/2024	4 001 619	0,35
6 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Co BV	2,950	18/12/2022	5 980 013	0,52
6 514 000	Verscend Escrow Corp	9,750	15/08/2026	6 714 338	0,59
Construction et immobilier - 4,12 % (30/11/2021: 5,26 %)					
1 325 000	Brookfield Residential Properties Inc	6,250	15/09/2027	1 241 161	0,11
8 072 000	Global Infrastructure Solutions Inc	5,625	01/06/2029	6 785 767	0,60
1 500 000	Greystar Real Estate Partners Llc	5,750	01/12/2025	1 504 583	0,13
6 318 000	HAT Holdings I Llc	6,000	15/04/2025	6 416 466	0,56
2 000 000	iStar Inc	5,500	15/02/2026	2 013 140	0,18
6 675 000	Kennedy-Wilson Inc	4,750	01/02/2030	5 964 880	0,53
3 150 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	2 841 489	0,25
3 650 000	Millennium Escrow Corp	6,625	01/08/2026	3 218 671	0,28
3 650 000	Starwood Property Trust Inc	5,500	01/11/2023	3 676 244	0,32
3 075 000	Starwood Property Trust Inc	3,625	15/07/2026	2 867 514	0,25
10 100 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	10 381 335	0,91
Hôtels - 0,97 % (30/11/2021: 0,60 %)					
3 000 000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5,375	01/05/2025	3 053 100	0,27
8 245 000	Hyatt Hotels Corp	1,300	01/10/2023	8 053 263	0,70
Assurances - 0,78 % (30/11/2021: 2,08 %)					
8 884 000	HUB International Ltd	7,000	01/05/2026	8 879 380	0,78
Loisirs - 3,22 % (30/11/2021: 1,60 %)					
5 000 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	5 391 250	0,47
3 000 000	Life Time Inc	5,750	15/01/2026	2 892 660	0,25
6 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	6 130 500	0,54
7 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	11,500	01/06/2025	7 600 285	0,67
14 980 000	Six Flags Entertainment Corp	4,875	31/07/2024	14 739 421	1,29
Métaux et extraction minière - 3,43 % (30/11/2021: 2,64 %)					
4 988 000	Constellium SE	5,875	15/02/2026	4 945 728	0,43
2 850 000	ERO Copper Corp	6,500	15/02/2030	2 471 890	0,22
3 904 000	First Quantum Minerals Ltd	7,250	01/04/2023	3 912 833	0,34

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 88,51 % (30/11/2021: 86,42 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,37 % (30/11/2021: 85,82 %) (suite)					
Métaux et extraction minière - 3,43 % (30/11/2021: 2,64 %) (suite)					
8 259 000	First Quantum Minerals Ltd	6,500	01/03/2024	8 252 819	0,72
3 000 000	First Quantum Minerals Ltd	6,875	01/03/2026	3 015 000	0,27
5 000 000	Hudbay Minerals Inc	4,500	01/04/2026	4 452 850	0,39
3 000 000	Kaiser Aluminum Corp	4,500	01/06/2031	2 608 318	0,23
1 250 000	Mineral Resources Ltd	8,000	01/11/2027	1 290 338	0,11
5 000 000	Mineral Resources Ltd	8,500	01/05/2030	5 079 675	0,45
2 900 000	Orano SA	3,375	23/04/2026	3 079 628	0,27
Papier - 1,23 % (30/11/2021: 1,17 %)					
14 045 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	14 008 764	1,23
Imprimerie et édition - 0,49 % (30/11/2021: 0,66 %)					
6 500 000	Cimpres Plc	7,000	15/06/2026	5 537 513	0,49
Restaurants - 1,03 % (30/11/2021: 1,92 %)					
5 000 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	5,750	15/04/2025	5 092 400	0,45
6 539 000	IRB Holding Corp	7,000	15/06/2025	6 619 887	0,58
Services - 3,39 % (30/11/2021: 3,47 %)					
6 011 000	Allied Universal Holdco Llc	6,625	15/07/2026	5 967 796	0,52
5 500 000	Aramark Services Inc	6,375	01/05/2025	5 602 960	0,49
3 000 000	Gartner Inc	4,500	01/07/2028	2 921 175	0,26
2 811 000	GPD Cos Inc	10,125	01/04/2026	2 802 243	0,25
2 025 000	Picasso Finance Sub Inc	6,125	15/06/2025	2 064 923	0,18
2 000 000	Ritchie Bros Auctioneers Inc	5,375	15/01/2025	2 004 460	0,17
4 275 000	Sabre GLBL Inc	7,375	01/09/2025	4 229 044	0,37
3 775 000	Summer BC Bidco B Llc	5,500	31/10/2026	3 521 490	0,31
1 000 000	United Rentals North America Inc	5,500	15/05/2027	1 022 490	0,09
2 425 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	2 308 310	0,20
6 000 000	WESCo Distribution Inc	7,125	15/06/2025	6 250 920	0,55
Acier - 0,56 % (30/11/2021: 0,72 %)					
4 175 000	Cleveland-Cliffs Inc	6,750	15/03/2026	4 357 531	0,38
2 250 000	Commercial Metals Co	4,375	15/03/2032	1 983 638	0,18
Grande distribution - 1,50 % (30/11/2021: 3,40 %)					
7 900 000	Abercrombie & Fitch Management Co	8,750	15/07/2025	8 108 442	0,71
10 000 000	Lowe's Cos Inc	4,250	01/04/2052	9 046 538	0,79
Technologies - 1,60 % (30/11/2021: 1,66 %)					
13 789 000	Amkor Technology Inc	6,625	15/09/2027	13 763 352	1,21
450 000	NortonLifeLock Inc	5,000	15/04/2025	450 007	0,04

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 88,51 % (30/11/2021: 86,42 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 81,37 % (30/11/2021: 85,82 %) (suite)					
Technologies - 1,60 % (30/11/2021: 1,66 %) (suite)					
3 000 000	Oracle Corp	3,950	25/03/2051	2 314 931	0,20
1 950 000	Veritas US Inc	7,500	01/09/2025	1 711 223	0,15
Télécommunications - 2,94 % (30/11/2021: 2,71 %)					
3 000 000	Altice Financing SA	5,000	15/01/2028	2 720 415	0,24
8 150 000	Connect Finco Sarl	6,750	01/10/2026	7 821 555	0,69
2 195 000	GCI Llc	4,750	15/10/2028	1 990 053	0,17
6 003 000	Hughes Satellite Systems Corp	6,625	01/08/2026	5 927 032	0,52
9 000 000	QuebeCor Media Inc	5,750	15/01/2023	9 108 135	0,80
3 000 000	Qwest Corp	7,250	15/09/2025	3 175 923	0,28
3 000 000	T-Mobile USA Inc	3,500	15/04/2031	2 763 870	0,24
Services publics - 2,06 % (30/11/2021: 1,89 %)					
5 000 000	Calpine Corp	5,125	15/03/2028	4 675 775	0,41
2 160 000	Calpine Corp	4,625	01/02/2029	1 916 244	0,17
2 112 357	NSG Holdings Llc	7,750	15/12/2025	2 124 588	0,19
5 000 000	Sunnova Energy Corp	5,875	01/09/2026	4 498 400	0,39
7 392 788	Topaz Solar Farms Llc	5,750	30/09/2039	7 235 617	0,64
3 000 000	Vistra Operations Co Llc	5,625	15/02/2027	3 005 430	0,26
Total des obligations d'entreprise (Coût : USD 986 420 253)				927 357 687	81,37
FONDS DE PLACEMENT - 0,56 % (30/11/2021: 0,60 %)					
50 010	Muzinich European Credit Alpha Fund			6 300 745	0,56
Total des fonds de placement (Coût : USD 5 933 253)				6 300 745	0,56
Total des valeurs mobilières (Coût : USD 1 067 324 166)				1 008 648 421	88,51

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 6,12 % (30/11/2021: 8,76 %)					
Compagnies aériennes - 0,76 % (30/11/2021: 0,49 %)					
5 625 000	Aadvantage Loyalty IP	Variable	20/04/2028	5 622 188	0,49
3 000 000	Mileage Plus Holdings Llc	Variable	21/06/2027	3 051 870	0,27
Automobile et pièces détachées - 0,58 % (30/11/2021: 0,73 %)					
4 813 187	First Brands Group Llc	Variable	30/03/2027	4 640 707	0,41
2 390 494	Wheel Pros Llc	Variable	11/05/2028	1 989 524	0,17

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 6,12 % (30/11/2021: 8,76 %) (suite)					
Télédiffusion - 0,17 % (30/11/2021: néant)					
2 000 000	Cumulus Media New Holdings Inc	Variable	31/03/2026	1 950 000	0,17
Matériaux de construction - 0,64 % (30/11/2021: 0,33 %)					
3 055 556	Ai Aqua Merger Sub	Variable	31/07/2028	2 910 417	0,25
694 444	Ai Aqua Merger Sub	Variable	31/07/2028	661 458	0,06
487	Osmosis Debt Merger Sub Inc	Variable	31/07/2028	464	0,00
3 880 500	USIC Holdings Inc	Variable	12/05/2028	3 750 018	0,33
Câble et télévision par satellite - néant (30/11/2021: 0,42 %)					
Biens d'équipement - néant (30/11/2021: 0,21 %)					
Produits chimiques - 0,29 % (30/11/2021: néant)					
3 425 000	Bakelite UK Holding Ltd	Variable	27/05/2029	3 236 625	0,29
Produits de consommation - néant (30/11/2021: 0,99 %)					
Emballage - néant (30/11/2021: 0,43 %)					
Services financiers diversifiés - 0,26 % (30/11/2021: 0,40 %)					
3 000 000	Trans Union Llc	Variable	01/12/2028	2 933 625	0,26
Énergie - 0,51 % (30/11/2021: 0,67 %)					
3 000 000	CQP Holdco LP	Variable	05/06/2028	2 925 525	0,26
2 992 500	Oryx Midstream Services Permian Basin Llc	Variable	05/10/2028	2 904 356	0,25
Alimentation, boissons et tabac - 0,50 % (30/11/2021: néant)					
5 900 000	Pegasus Bidco BV	Variable	21/04/2029	5 717 484	0,50
Jeux - 0,33 % (30/11/2021: néant)					
3 850 000	Scientific Games International Inc	Variable	14/04/2029	3 768 188	0,33
Santé - 0,23 % (30/11/2021: 0,25 %)					
2 850 000	Bausch Health Cos Inc	Variable	01/02/2027	2 617 098	0,23
Assurances - néant (30/11/2021: 0,53 %)					
Loisirs - 0,40 % (30/11/2021: 0,40 %)					
4 763 062	Carnival Corp	Variable	18/10/2028	4 548 725	0,40
Métaux et extraction minière - 0,22 % (30/11/2021: 0,22 %)					
2 636 750	Grinding Media Inc	Variable	12/10/2028	2 514 800	0,22

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 6,12 % (30/11/2021: 8,76 %) (suite)					
Services - 0,32 % (30/11/2021: 0,11 %)					
1 725 000	Amentum Government Services Holdings Llc	Variable	15/02/2029	1 673 681	0,15
2 000 000	Amentum Government Services Holdings Llc	Variable	29/01/2027	1 938 750	0,17
Grande distribution - néant (30/11/2021: 0,34 %)					
Technologies - 0,37 % (30/11/2021: 0,63 %)					
4 477 500	Skopima Merger Sub Inc	Variable	12/05/2028	4 260 341	0,37
Télécommunications - 0,17 % (30/11/2021: 0,34 %)					
1 994 962	Frontier Communications Holdings Llc	Variable	01/05/2028	1 912 670	0,17
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 0,20 % (30/11/2021: 1,04 %)					
2 515 913	American Trailer World	Variable	03/03/2028	2 270 221	0,20
Services publics - 0,17 % (30/11/2021: 0,23 %)					
2 000 000	Pacific Gas and Electric Company	Variable	23/06/2025	1 943 440	0,17
Total des prêts aux entreprises (Coût : USD 72 396 809)				69 742 175	6,12
Investissements (Coût : USD 1 139 720 975)				1 078 390 596	94,63
PRÊTS NON FINANCÉS - néant (30/11/2021: (0,06 %))					
Biens d'équipement - néant (30/11/2021: (0,01 %))					
Produits de consommation - néant (30/11/2021: (0,03 %))					
Emballage - néant (30/11/2021: (0,02 %))					

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,62)% (30/11/2021: (2,71)%)

Contrats de change à terme - (1,15)% (30/11/2021: (2,54)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	CHF 17 334 129	USD 17 556 356	6	605 452	0,06
15/07/2022	State Street Bank	CHF 590 998	USD 599 231	4	18 779	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 263 568 974	USD 279 312 029	38	4 176 822	0,36
15/07/2022	State Street Bank	EUR 24 341 345	USD 25 753 243	38	380 825	0,01
15/06/2022	State Street Bank	EUR 1 526 135	USD 1 611 467	2	24 395	0,00
15/08/2022	State Street Bank	GBP 2 940 287	USD 3 627 723	4	79 753	0,00
15/07/2022	State Street Bank	GBP 177 621	USD 219 037	3	4 871	0,00
15/08/2022	State Street Bank	JPY 4 817 814 042	USD 37 100 262	1	477 349	0,04

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,62)% (30/11/2021: (2,71)% (suite)

Contrats de change à terme - (1,15)% (30/11/2021: (2,54)% (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/07/2022	State Street Bank	JPY 224 347 483	USD 1 724 580	1	22 415	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 3 884 330	CHF 3 595 085	14	131 333	0,01
15/07/2022	State Street Bank	USD 841 059	CHF 786 617	7	18 491	0,00
07/06/2022	State Street Bank	USD 10 789	CHF 10 324	1	16	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 64 072 248	EUR 58 468 266	75	1 400 188	0,07
15/07/2022	State Street Bank	USD 40 678 118	EUR 37 164 422	42	776 552	0,06
15/08/2022	State Street Bank	USD 4 836 021	EUR 4 492 155	10	4 358	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 836 857	GBP 1 404 023	12	67 366	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 431 460	GBP 330 526	7	14 803	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 2 872 844	JPY 336 389 747	3	256 801	0,02
15/07/2022	State Street Bank	USD 4 904 260	JPY 605 878 505	3	186 281	0,01
15/08/2022	State Street Bank	USD 1 711 399	JPY 219 129 350	1	2 251	0,00
15/08/2022	State Street Bank	CHF 10 324	USD 10 832	1	(15)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	CHF 18 480 350	USD 19 894 604	10	(569 597)	(0,04)
15/06/2022	State Street Bank	CHF 19 774 927	USD 21 389 684	9	(746 146)	(0,07)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 322 018	USD 346 591	3	(236)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 256 299 178	USD 280 833 605	43	(5 658 120)	(0,49)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 288 813 531	USD 316 035 391	94	(6 456 504)	(0,52)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 4 158 458	USD 5 447 063	8	(206 161)	(0,01)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 8 352 741	USD 10 915 774	5	(386 400)	(0,02)
15/07/2022	State Street Bank	JPY 6 796 769 533	USD 55 004 242	2	(2 077 768)	(0,19)
15/06/2022	State Street Bank	JPY 4 629 588 439	USD 39 973 107	2	(3 969 617)	(0,35)
15/06/2022	State Street Bank	NOK 4 157 346	USD 462 363	3	(20 090)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	NOK 5 071 351	USD 576 871	2	(37 196)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 258 216	CHF 255 989	3	(9 018)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 1 706 155	CHF 1 679 287	11	(53 316)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 2 405 638	CHF 2 370 950	9	(73 680)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 8 917 145	EUR 8 444 955	7	(134 991)	(0,01)
15/07/2022	State Street Bank	USD 21 309 672	EUR 20 108 026	38	(279 295)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	USD 59 679 451	EUR 56 390 303	45	(972 686)	(0,08)
15/06/2022	State Street Bank	USD 109 519	GBP 88 831	3	(2 435)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 328 102	GBP 264 092	4	(4 810)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 597 800	GBP 484 734	10	(13 412)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 235 721	JPY 30 354 479	1	(649)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 862 290	JPY 112 342 922	1	(11 381)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 5 358 967	JPY 695 336 959	2	(64 469)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 22 633	NOK 217 358	2	(497)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					8 649 101	0,64
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(21 748 489)	(1,79)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					(13 099 388)	(1,15)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,62)% (30/11/2021: (2,71)% (suite)

Contrats à terme standardisés ouverts - néant (30/11/2021: (0,00)%)

Swaps sur défaut de crédit - (0,11)% (30/11/2021: (0,53)%)

Achat de protection - (0,13)% (30/11/2021: (0,56)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
EUR	3 000 000	Altice France SA	5,00 %	20/06/2027	Barclays Bank	(1 405)	(0,00)
USD	70 000 000	CDX.NA.HY.38	5,00 %	20/06/2027	Morgan Stanley	(1 131 897)	(0,10)
EUR	50 000 000	iTraxx Europe Series 37 Version 1	1,00 %	20/06/2027	Morgan Stanley	(316 501)	(0,03)
USD	3 000 000	Sempra Energy	1,00 %	20/06/2024	Barclays Bank	(49 886)	(0,00)
Moins-value non réalisée sur l'achat de protection						(1 499 689)	(0,13)

Vente de protection - 0,02 % (30/11/2021: 0,03 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	2 000 000	American Axle & Manufacturing Inc	5,00 %	20/12/2023	Goldman Sachs	67 403	0,00
EUR	3 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 37 Version 1	5,00 %	20/06/2027	Morgan Stanley	83 690	0,01
EUR	2 000 000	OI European Group BV	5,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	70 125	0,01
Plus-value non réalisée sur la vente de protection						221 218	0,02
Moins-value nette non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						(1 278 471)	(0,11)

Swaps sur rendement total - (0,52)% (30/11/2021: 0,12 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	2 756 223	Alcoa Nederland Holding BV	4,13 %	EURIBOR à 1 mois	31/03/2029	(127 637)	(0,01)
USD	1 730 626	Ally Financial Inc	2,20 %	EURIBOR à 1 mois	11/02/2028	8 100	0,00
USD	1 348 882	Apache Corp	4,38 %	EURIBOR à 1 mois	15/10/2028	(64 065)	(0,01)
USD	1 644 800	Aramark Services Inc	EURIBOR à 1 mois	5,00 %	04/01/2025	19 609	0,00
USD	2 806 551	Aramark Services Inc	5,00 %	EURIBOR à 1 mois	02/01/2028	(169 301)	(0,01)
USD	2 011 987	Ball Corp	4,88 %	EURIBOR à 1 mois	15/03/2026	(50 049)	(0,00)
USD	2 632 592	Beacon Roofing Supply Inc	4,13 %	EURIBOR à 1 mois	15/05/2029	(23 763)	(0,00)
USD	8 600 000	Berry Global Inc	EURIBOR à 1 mois	4,88 %	15/07/2026	33 637	0,00
USD	8 667 000	Best Buy Co Inc	1,95 %	EURIBOR à 1 mois	10/01/2030	1 009	0,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,62)% (30/11/2021: (2,71)%) (suite)

Swaps sur rendement total - (0,52)% (30/11/2021: 0,12 %) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	1 845 114	Brink's Co	4,63 %	EURIBOR à 1 mois	15/10/2027	(65 276)	(0,01)
USD	2 626 998	Builders FirstSource Inc	4,25 %	EURIBOR à 1 mois	02/01/2032	(95 016)	(0,01)
USD	1 868 722	CDW Llc	4,25 %	EURIBOR à 1 mois	04/01/2028	(58 392)	(0,01)
USD	2 852 743	Chemours Co	5,75 %	EURIBOR à 1 mois	15/11/2028	(114 987)	(0,01)
USD	2 693 385	Cheniere Energy Partners LP	4,00 %	EURIBOR à 1 mois	03/01/2031	(127 233)	(0,01)
USD	2 000 000	Clarios Global LP	6,25 %	EURIBOR à 1 mois	15/05/2026	(33 431)	(0,00)
USD	2 428 122	Clear Channel Outdoor Holdings Inc	0,00 %	EURIBOR à 1 mois	15/08/2027	(60 199)	(0,01)
USD	2 000 000	Cleveland-Cliffs Inc	4,63 %	EURIBOR à 1 mois	03/01/2029	(45 885)	(0,00)
USD	3 019 155	Coterra Energy Inc	4,38 %	EURIBOR à 1 mois	15/03/2029	(15 250)	(0,00)
USD	3 052 110	Deutsche Bank AG	6,00 %	EURIBOR à 1 mois	29/12/2049	214 173	0,02
USD	2 473 312	Diamond BC BV	4,63 %	EURIBOR à 1 mois	10/01/2029	(105 631)	(0,01)
USD	2 749 639	Discovery Communications Llc	3,63 %	EURIBOR à 1 mois	15/05/2030	(32 681)	(0,00)
USD	3 000 000	EQT Corp	3,63 %	EURIBOR à 1 mois	15/05/2031	2 533	0,00
USD	2 641 499	First Student Bidco Inc	4,00 %	EURIBOR à 1 mois	31/07/2029	(65 666)	(0,01)
USD	2 478 640	Frontier Communications Holdings Llc	6,75 %	EURIBOR à 1 mois	05/01/2029	(199 272)	(0,02)
USD	1 638 180	Frontier Communications Holdings Llc	6,00 %	EURIBOR à 1 mois	15/01/2030	(142 935)	(0,01)
USD	2 000 000	Gap Inc	3,63 %	EURIBOR à 1 mois	10/01/2029	118 697	0,01
USD	2 000 000	General Motors Financial Co Inc	3,60 %	EURIBOR à 1 mois	21/06/2030	(2 828)	(0,00)
USD	8 505 091	goeasy Ltd	EURIBOR à 1 mois	5,38 %	12/01/2024	(256 990)	(0,02)
USD	15 305 000	Graham Holdings Co	EURIBOR à 1 mois	5,75 %	06/01/2026	(438 681)	(0,04)
USD	1 708 026	Harsco Corp	5,75 %	EURIBOR à 1 mois	31/07/2027	(56 479)	(0,01)
USD	4 093 089	HAT Holdings I Llc	EURIBOR à 1 mois	6,00 %	15/04/2025	48 651	0,00
USD	1 175 000	Hilton Domestic Operating Co Inc	4,88 %	EURIBOR à 1 mois	15/01/2030	(68 001)	(0,01)
USD	2 609 410	Hilton Domestic Operating Co Inc	4,00 %	EURIBOR à 1 mois	05/01/2031	(168 822)	(0,01)
USD	25 000 000	IBOXHY Index	0,78 %	SOFR à 3 mois	20/06/2022	(780 468)	(0,07)
USD	5 102 725	Intel Corp	4,75 %	EURIBOR à 1 mois	25/03/2050	(145 295)	(0,01)
USD	4 967 216	IQVIA Inc	EURIBOR à 1 mois	5,00 %	15/10/2026	59 411	0,01
USD	2 675 380	JELD-WEN Inc	4,88 %	EURIBOR à 1 mois	15/12/2027	(131 797)	(0,01)
USD	9 132 917	Keurig Dr Pepper Inc	4,50 %	EURIBOR à 1 mois	15/04/2052	(218 568)	(0,02)
USD	2 879 049	Lamb Weston Holdings Inc	4,88 %	EURIBOR à 1 mois	15/05/2028	(95 208)	(0,01)
USD	14 158 025	Level 3 Financing Inc	EURIBOR à 1 mois	5,38 %	05/01/2025	261 674	0,02
USD	3 000 000	Life Time Inc	8,00 %	EURIBOR à 1 mois	15/04/2026	(192 666)	(0,02)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,62)% (30/11/2021: (2,71)%) (suite)

Swaps sur rendement total - (0,52)% (30/11/2021: 0,12 %) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	2 000 000	Live Nation Entertainment Inc	3,75 %	EURIBOR à 1 mois	15/01/2028	(81 889)	(0,01)
USD	2 722 061	LPL Holdings Inc	4,00 %	EURIBOR à 1 mois	15/03/2029	(85 008)	(0,01)
USD	2 987 031	Matador Resources Co	5,88 %	EURIBOR à 1 mois	15/09/2026	(80 329)	(0,01)
USD	3 000 000	Methanex Corp	5,25 %	EURIBOR à 1 mois	15/12/2029	(114 069)	(0,01)
USD	4 423 825	MGM Resorts International	4,75 %	EURIBOR à 1 mois	15/10/2028	(168 317)	(0,01)
USD	2 995 823	Murphy Oil Corp	5,88 %	EURIBOR à 1 mois	12/01/2027	(48 622)	(0,00)
USD	1 776 981	Organon & Co	5,13 %	EURIBOR à 1 mois	30/04/2031	(141 893)	(0,01)
USD	1 879 411	Outfront Media Capital Llc	5,00 %	EURIBOR à 1 mois	15/08/2027	(25 161)	(0,00)
USD	1 500 000	Outfront Media Capital Llc	4,63 %	EURIBOR à 1 mois	15/03/2030	1 769	0,00
USD	4 696 769	Paramount Global	4,20 %	EURIBOR à 1 mois	19/05/2032	(3 628)	(0,00)
USD	2 880 892	Park Intermediate Holdings Llc	5,88 %	EURIBOR à 1 mois	10/01/2028	(117 343)	(0,01)
USD	6 000 000	Patterson-UTI Energy Inc	3,95 %	EURIBOR à 1 mois	02/01/2028	(245 324)	(0,02)
USD	2 763 744	PG&E Corp	5,25 %	EURIBOR à 1 mois	07/01/2030	(86 010)	(0,01)
USD	10 586 000	Prime Healthcare Services Inc	EURIBOR à 1 mois	7,25 %	11/01/2025	(224 978)	(0,02)
USD	2 465 187	Quebecor Media Inc	EURIBOR à 1 mois	5,75 %	15/01/2023	6 542	0,00
USD	2 518 917	Realogy Group Llc	5,75 %	EURIBOR à 1 mois	15/01/2029	(225 168)	(0,02)
USD	3 000 000	RHP Hotel Properties LP	4,50 %	EURIBOR à 1 mois	15/02/2029	(162 839)	(0,01)
USD	8 662 000	Ritchie Bros Auctioneers Inc	EURIBOR à 1 mois	5,38 %	15/01/2025	85 910	0,01
USD	2 679 874	Sensata Technologies BV	4,00 %	EURIBOR à 1 mois	15/04/2029	(197 720)	(0,02)
USD	2 643 979	Sirius XM Radio Inc	4,13 %	EURIBOR à 1 mois	07/01/2030	(115 803)	(0,01)
USD	2 873 597	Six Flags Entertainment Corp	5,50 %	EURIBOR à 1 mois	15/04/2027	(77 452)	(0,01)
USD	2 924 167	Standard Industries Inc	5,00 %	EURIBOR à 1 mois	15/02/2027	(30 477)	(0,00)
USD	2 702 554	Terex Corp	5,00 %	EURIBOR à 1 mois	15/05/2029	(103 319)	(0,01)
USD	2 572 809	T-Mobile USA Inc	2,55 %	EURIBOR à 1 mois	15/02/2031	(55 956)	(0,00)
USD	2 952 090	United Natural Foods Inc	6,75 %	EURIBOR à 1 mois	15/10/2028	21 761	0,00
USD	3 721 965	Viasat Inc	5,63 %	EURIBOR à 1 mois	15/04/2027	(167 374)	(0,01)
USD	2 923 037	Weatherford International Ltd	6,50 %	EURIBOR à 1 mois	15/09/2028	(75 022)	(0,01)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,62)% (30/11/2021: (2,71)%) (suite)

Swaps sur rendement total - (0,52)% (30/11/2021: 0,12 %) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	2 000 000	Wheel Pros Inc	6,50 %	EURIBOR à 1 mois	15/05/2029	(2 638)	(0,00)
Swaps sur rendement total à leur juste valeur positive						883 476	0,07
Swaps sur rendement total à leur juste valeur négative						(6 788 811)	(0,59)
Swaps sur rendement total à leur juste valeur						(5 905 335)	(0,52)

Options - 0,11 % (30/11/2021: 0,14 %)

Options achetées - 0,18 % (30/11/2021: 0,35 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	12 500	Abercrombie & Fitch Co	Vente à 15	15/07/2022	Morgan Stanley	5 000	0,00
USD	25 000	Best Buy Co Inc	Vente à 70	17/06/2022	Morgan Stanley	11 750	0,00
USD	70 000	Carnival Corp	Achat à 23	17/06/2022	Morgan Stanley	1 400	0,00
USD	30 000	Cboe Volatility Index	Achat à 33	20/07/2022	Morgan Stanley	72 000	0,01
USD	30 000	Delta Air Lines Inc	Vente à 38	15/07/2022	Morgan Stanley	35 700	0,00
EUR	500	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 550	17/06/2022	Morgan Stanley	9 213	0,00
EUR	2 000	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 700	17/06/2022	Morgan Stanley	93 413	0,01
EUR	2 000	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 750	15/07/2022	Morgan Stanley	228 176	0,02
USD	80 000	Hanesbrands Inc	Achat à 14	17/06/2022	Morgan Stanley	2 400	0,00
USD	45 000	Macy's Inc	Vente à 17	17/06/2022	Morgan Stanley	3 600	0,00
USD	25 000	Occidental Petroleum Corp	Achat à 68	15/07/2022	Morgan Stanley	160 000	0,02
USD	36 400	Rent-A-Center Inc	Vente à 23	17/06/2022	Morgan Stanley	14 560	0,00
USD	10 000	Russell 2000 Index	Vente à 1 650	17/06/2022	Morgan Stanley	39 500	0,00
USD	25 300	S&P 500 Index	Vente à 4 000	17/06/2022	Morgan Stanley	1 112 441	0,10
USD	40 000	SKECHERS USA Inc	Vente à 34	15/07/2022	Morgan Stanley	28 800	0,00
USD	60 000	Southwestern Energy Co	Achat à 9	17/06/2022	Morgan Stanley	31 800	0,00
USD	30 000	Valero Energy Co	Achat à 140	15/07/2022	Morgan Stanley	108 600	0,01
USD	27 500	Winnebago Industries Inc	Vente à 50	15/07/2022	Morgan Stanley	119 625	0,01
Plus-value non réalisée sur les options achetées						2 077 978	0,18

Options vendues - (0,07)% (30/11/2021: (0,21)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	(25 000)	Best Buy Co Inc	Vente à 60	17/06/2022	Morgan Stanley	(2 000)	(0,00)
USD	(70 000)	Carnival Corp	Achat à 25	17/06/2022	Morgan Stanley	(700)	(0,00)
USD	(30 000)	Cboe Volatility Index	Achat à 45	20/07/2022	Morgan Stanley	(30 000)	(0,00)
USD	(30 000)	Delta Air Lines Inc	Vente à 25	15/07/2022	Morgan Stanley	(3 300)	(0,00)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,62)% (30/11/2021: (2,71)% (suite)

Options - 0,11 % (30/11/2021: 0,14 %) (suite)

Options vendues - (0,07)% (30/11/2021: (0,21)% (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
EUR	(2 500)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 450	17/06/2022	Morgan Stanley	(25 710)	(0,00)
EUR	(2 000)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 550	15/07/2022	Morgan Stanley	(110 339)	(0,01)
USD	(45 000)	Macy's Inc	Vente à 12	17/06/2022	Morgan Stanley	(1 800)	(0,00)
USD	(25 000)	Occidental Petroleum Corp	Achat à 80	15/07/2022	Morgan Stanley	(46 000)	(0,01)
USD	(36 400)	Rent-A-Center Inc	Vente à 18	17/06/2022	Morgan Stanley	(6 552)	(0,00)
USD	(10 000)	Russell 2000 Index	Vente à 1 500	17/06/2022	Morgan Stanley	(11 000)	(0,00)
USD	(25 300)	SEP 500 Index	Vente à 3 850	17/06/2022	Morgan Stanley	(446 798)	(0,04)
USD	(40 000)	SKECHERS USA Inc	Vente à 27	15/07/2022	Morgan Stanley	(6 400)	(0,00)
USD	(30 000)	Valero Energy Co	Achat à 155	15/07/2022	Morgan Stanley	(33 000)	(0,00)
USD	(27 500)	Winnebago Industries Inc	Vente à 40	15/07/2022	Morgan Stanley	(33 000)	(0,01)
Moins-value non réalisée sur les options vendues						(756 599)	(0,07)
Total des plus-values non réalisée sur options						1 321 379	0,11

Options sur swaps - 0,05 % (30/11/2021: 0,10 %)

Options sur swaps achetées - 0,07 % (30/11/2021: 0,12 %)

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	SPF0073F CDSO	Vente à 1,01	15/06/2022	BNP Paribas	138 705	0,01
USD	50 000 000	SPGS0728 CDSO	Vente à 1,01	15/06/2022	BNP Paribas	277 411	0,03
EUR	15 000 000	SPI07IN CDSO	Vente à 4,875	15/06/2022	Barclays Bank	37 988	0,00
EUR	50 000 000	SPKS0838 CDSO	Vente à 1,025	15/06/2022	Goldman Sachs	18 230	0,00
USD	50 000 000	SPKS083T CDSO	Vente à 0,99	15/06/2022	BNP Paribas	85 345	0,01
EUR	90 000 000	SPOK08R3 CDSO	Vente à 1	20/07/2022	Goldman Sachs	191 546	0,02
Plus-value non réalisée sur les options sur swaps achetées						749 225	0,07

Options sur swaps vendues - (0,02)% (30/11/2021: (0,02)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
EUR	(50 000 000)	SPOK08JJ CDSO	Vente à 1,125	15/06/2022	Goldman Sachs	(8 424)	(0,00)
USD	(50 000 000)	SPGC0780 CDSO	Vente à 0,97	15/06/2022	BNP Paribas	(36 973)	(0,01)
EUR	(15 000 000)	SPH007Q5 CDSO	Vente à 5,375	15/06/2022	Barclays Bank	(13 512)	(0,00)
USD	(50 000 000)	SPKS083W CDSO	Vente à 0,95	15/06/2022	BNP Paribas	(24 870)	(0,00)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,62)% (30/11/2021: (2,71)%) (suite)

Options sur swaps - 0,05 % (30/11/2021: 0,10 %) (suite)

Options sur swaps vendues - (0,02)% (30/11/2021: (0,02)%) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	(25 000 000)	SPL007S3 CDSO	Vente à 0,97	15/06/2022	BNP Paribas	(18 486)	(0,00)
EUR	(90 000 000)	SPOK08R5 CDSO	Vente à 1,1	20/07/2022	Goldman Sachs	(119 583)	(0,01)
Moins-value non réalisée sur les options sur swaps vendues						(221 848)	(0,02)
Total des plus-values non réalisées sur les options sur swaps						527 377	0,05
Total des instruments financiers dérivés						(18 434 438)	(1,62)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	1 059 956 158	93,01
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 9,41 %)	61 054 833	5,36
Créances (30/11/2021: 7,83 %)	46 584 793	4,08
Total	1 167 595 784	102,45
Dettes (30/11/2021: (9,48)%)	(27 929 132)	(2,45)
Valeur nette d'inventaire	1 139 666 652	100,00

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 1 139 666 652	USD 1 180 132 629	USD 1 087 743 471
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation E couvertes en CHF	CHF 13 303 944	CHF 13 744 642	CHF 11 488 014
-Parts de capitalisation N couvertes en CHF	CHF 29 123 604	CHF 36 686 291	CHF 41 356 296
-Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	CHF 5 138 340	CHF 4 772 361	CHF 4 403 121
-Parts de capitalisation E couvertes en EUR	EUR 166 327 109	EUR 163 998 175	EUR 136 383 291
-Parts de capitalisation N couvertes en EUR	EUR 352 270 695	EUR 370 505 059	EUR 278 882 286
-Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	EUR 12 508 321	EUR 12 013 424	EUR 5 690 744
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR 58 472 242	EUR 57 017 427	EUR 29 512 286
-Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	EUR 214 391	EUR 102 792	EUR 102 604
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR 10 437 127	EUR 11 270 869	EUR 11 329 691
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR 98 712 804	EUR 94 777 805	EUR 71 815 610
-Parts de distribution N couvertes en EUR	-	-	EUR 12 291 025
-Parts de distribution NR couvertes en EUR	EUR 8 969 372	EUR 7 278 230	EUR 6 087 891
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP 4 380 509	GBP 3 014 565	GBP 3 170 423
-Parts de capitalisation N couvertes en GBP	GBP 2 017 188	GBP 2 035 643	GBP 1 475 198

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	GBP 1 469 939	GBP 1 823 771	GBP 1 277 821
-Parts de distribution N couvertes en GBP	GBP 5 309 893	GBP 126 798	-
-Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	JPY 12 728 765 297	JPY 13 191 629 489	JPY 14 175 146 239
-Parts de distribution NJ couvertes en JPY*	JPY 1 919 904 000	-	-
-Parts de capitalisation N couvertes en NOK	NOK 8 992 137	NOK 7 864 122	NOK 6 207 760
-Parts de capitalisation E couvertes en USD	USD 41 585 363	USD 49 585 247	USD 47 028 784
-Parts de capitalisation N couvertes en USD	USD 94 447 730	USD 83 694 267	USD 64 868 872
-Parts de capitalisation N1 couvertes en USD	-	-	USD 53 275 750
-Parts de capitalisation NA couvertes en USD	USD 1 796 523	USD 1 410 023	-
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD 1 519 069	USD 1 634 835	USD 1 297 421
-Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	USD 6 537 174	USD 63 595	USD 556 890
-Parts de capitalisation NR couvertes en USD	USD 50 992 841	USD 46 913 999	USD 43 021 163
-Parts de distribution NR couvertes en USD	USD 3 466 325	USD 3 680 140	USD 3 702 346
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation E couvertes en CHF	106 389	105 331	88 051
-Parts de capitalisation N couvertes en CHF	271 220	327 410	369 022
-Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	49 766	44 115	40 522
-Parts de capitalisation E couvertes en EUR	1 217 087	1 151 430	958 960
-Parts de capitalisation N couvertes en EUR	3 181 923	3 210 894	2 417 286
-Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	129 714	119 394	56 467
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	548 829	513 393	265 446
-Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	1 943	894	894
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	102 667	105 671	105 717
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	891 312	817 755	617 450
-Parts de distribution N couvertes en EUR	-	-	121 826
-Parts de distribution NR couvertes en EUR	99 704	75 736	62 077
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	29 985	19 906	21 031
-Parts de capitalisation N couvertes en GBP	17 063	16 608	12 072
-Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	13 036	15 536	10 876
-Parts de distribution N couvertes en GBP	56 047	1 269	-
-Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	11 571 604 815	11 571 604 815	12 434 338 806
-Parts de distribution NJ couvertes en JPY*	1 999 900 000	-	-
-Parts de capitalisation N couvertes en NOK	88 943	75 190	59 564
-Parts de capitalisation E couvertes en USD	273 750	315 047	300 005
-Parts de capitalisation N couvertes en USD	763 029	652 536	507 105
-Parts de capitalisation N1 couvertes en USD	-	-	500 759
-Parts de capitalisation NA couvertes en USD	18 640	14 096	-
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	15 174	15 762	12 474
-Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	53 256	500	4 395
-Parts de capitalisation NR couvertes en USD	426 219	376 668	345 108
-Parts de distribution NR couvertes en USD	34 047	34 047	33 719
VNI par Part			
-Parts de capitalisation E couvertes en CHF	CHF 125,05	CHF 130,49	CHF 130,47
-Parts de capitalisation N couvertes en CHF	CHF 107,38	CHF 112,05	CHF 112,07
-Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	CHF 103,25	CHF 108,18	CHF 108,66

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de capitalisation E couvertes en EUR	EUR 136,66	EUR 142,43	EUR 142,22
-Parts de capitalisation N couvertes en EUR	EUR 110,71	EUR 115,39	EUR 115,37
-Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	EUR 96,43	EUR 100,62	EUR 100,78
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR 106,54	EUR 111,06	EUR 111,18
-Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	EUR 110,34	EUR 114,98	EUR 114,77
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR 101,66	EUR 106,66	EUR 107,17
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR 110,75	EUR 115,90	EUR 116,31
-Parts de distribution N couvertes en EUR	-	-	EUR 100,89
-Parts de distribution NR couvertes en EUR	EUR 89,96	EUR 96,10	EUR 98,07
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP 146,09	GBP 151,44	GBP 150,75
-Parts de capitalisation N couvertes en GBP	GBP 118,22	GBP 122,57	GBP 122,20
-Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	GBP 112,76	GBP 117,39	GBP 117,49
-Parts de distribution N couvertes en GBP	GBP 94,74	GBP 99,92	-
-Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	JPY 1,10	JPY 1,14	JPY 1,14
-Parts de distribution NJ couvertes en JPY*	JPY 0,96	-	-
-Parts de capitalisation N couvertes en NOK	NOK 101,10	NOK 104,59	NOK 104,22
-Parts de capitalisation E couvertes en USD	USD 151,91	USD 157,39	USD 156,76
-Parts de capitalisation N couvertes en USD	USD 123,78	USD 128,26	USD 127,92
-Parts de capitalisation N1 couvertes en USD	-	-	USD 106,39
-Parts de capitalisation NA couvertes en USD	USD 96,38	USD 100,03	-
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD 100,11	USD 103,72	USD 104,01
-Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	USD 122,75	USD 127,19	USD 126,71
-Parts de capitalisation NR couvertes en USD	USD 119,64	USD 124,55	USD 124,66
-Parts de distribution NR couvertes en USD	USD 101,81	USD 108,09	USD 109,80

* Ces Parts ont été lancées durant le semestre clos le 31 mai 2022.

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les contrats de change à terme, swaps sur défaut de crédit et swaps sur rendement total sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Tous les contrats à terme standardisés ouverts, options et options sur swaps sont des produits financiers dérivés négociés en bourse.

Swaps sur défaut de crédit - Achat de protection : Le Compartiment recevra une indemnisation si les événements de crédit en question se réalisent.

Swaps sur défaut de crédit - Vente de protection : Le Compartiment devra verser une indemnisation si les événements de crédit en question se réalisent.

Counterparties for Total Return Swaps are Barclays Bank and BNP Paribas.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	34,32
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	32,08
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	23,57
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,05
Autres actifs circulants	8,98
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,03 % (30/11/2021: 92,65 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 1,93 % (30/11/2021: 2,28 %)					
Titres souverains et quasi-souverains - 1,93 % (30/11/2021: 2,28 %)					
6 500 000	Dominican Republic International Bond	5,500	27/01/2025	6 578 546	0,54
4 300 000	Egypt Government International Bond	3,875	16/02/2026	3 570 741	0,29
4 500 000	Nigeria Government International Bond	5,625	27/06/2022	4 483 918	0,37
6 000 000	Nigeria Government International Bond	6,375	12/07/2023	6 008 850	0,49
2 960 000	Republic of Uzbekistan International Bond	4,750	20/02/2024	2 922 263	0,24
Total des émissions d'État (Coût : USD 24 899 239)				23 564 318	1,93
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,59 % (30/11/2021: 89,90 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,45 % (30/11/2021: néant)					
5 000 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,050	15/06/2025	5 052 675	0,42
390 000	Embraer Overseas Ltd	5,696	16/09/2023	399 161	0,03
Compagnies aériennes - 1,52 % (30/11/2021: 1,38 %)					
5 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd	4,875	17/08/2026	5 386 500	0,44
4 542 630	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	4 548 308	0,37
8 960 000	Singapore Airlines Ltd	3,000	20/07/2026	8 610 099	0,71
Automobile et pièces détachées - 1,67 % (30/11/2021: 1,31 %)					
8 230 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,063	01/11/2024	8 078 170	0,66
10 000 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	3,875	01/03/2023	12 372 993	1,01
Banque - 9,93 % (30/11/2021: 12,72 %)					
3 000 000	Banco Bradesco SA	2,850	27/01/2023	3 005 250	0,25
9 000 000	Banco DayCoval SA	4,250	13/12/2024	8 843 085	0,72
13 000 000	Banco de Bogota SA	5,375	19/02/2023	13 153 140	1,08
4 490 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variable	Perpétuel	4 304 338	0,35
14 500 000	Bancolumbia SA	Variable	18/10/2027	13 934 628	1,14
3 170 000	Bank of East Asia Ltd	Variable	Perpétuel	3 205 663	0,26
4 000 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3,950	28/03/2024	4 026 878	0,33
12 000 000	BBVA Bancomer SA	6,750	30/09/2022	12 152 640	0,99
4 500 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variable	04/02/2026	4 598 405	0,38
7 000 000	Grupo Aval Ltd	4,750	26/09/2022	6 996 465	0,57
11 000 000	Itau UniBanco Holding SA	Variable	Perpétuel	10 821 690	0,88
6 000 000	Itau UniBanco Holding SA	2,900	24/01/2023	6 010 320	0,49
11 600 000	Philippine National Bank	3,280	27/09/2024	11 397 574	0,93
5 000 000	Rizal Commercial Banking Corp	Variable	Perpétuel	4 848 822	0,40
6 400 000	Standard Bank Group Ltd	Variable	31/05/2029	6 432 000	0,53
7 700 000	Turkiye Garanti Bankasi AS	5,250	13/09/2022	7 690 644	0,63

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,03 % (30/11/2021: 92,65 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,59 % (30/11/2021: 89,90 %) (suite)					
Télédiffusion - 0,54 % (30/11/2021: néant)					
6 500 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	6 556 903	0,54
Matériaux de construction - 1,88 % (30/11/2021: 1,59 %)					
13 600 000	Cemex SAB de CV	7,375	05/06/2027	14 160 456	1,16
10 000 000	West China Cement Ltd	4,950	08/07/2026	8 833 500	0,72
Câble et télévision par satellite - 0,66 % (30/11/2021: 0,60 %)					
7 750 000	United Group BV	4,875	01/07/2024	8 046 645	0,66
Biens d'équipement - 1,86 % (30/11/2021: 1,38 %)					
11 000 000	Alfa SAB de CV	5,250	25/03/2024	11 195 415	0,92
8 700 000	Bidvest Group Ltd	3,625	23/09/2026	7 871 412	0,64
3 850 000	Fortune Star BVI Ltd	6,850	02/07/2024	3 694 460	0,30
Produits chimiques - 4,67 % (30/11/2021: 4,47 %)					
5 000 000	Bluestar Finance Holdings Ltd	3,375	16/07/2024	4 978 228	0,41
14 000 000	Braskem Finance Ltd	6,450	03/02/2024	14 696 570	1,20
7 000 000	MEGlobal Canada ULC	5,000	18/05/2025	7 133 735	0,58
7 200 000	Sasol Financing International Ltd	4,500	14/11/2022	7 214 760	0,59
6 500 000	Sasol Financing USA Llc	5,875	27/03/2024	6 527 430	0,54
10 700 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	11 041 330	0,90
6 500 000	UPL Corp Ltd	Variable	Perpétuel	5 544 175	0,45
Produits de consommation - 0,57 % (30/11/2021: 0,51 %)					
7 380 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd	5,625	24/10/2024	6 954 543	0,57
Services financiers diversifiés - 8,24 % (30/11/2021: 7,65 %)					
5 250 000	BOC Aviation Ltd	Variable	21/05/2025	5 236 612	0,43
4 140 000	DAE Funding Llc	1,550	01/08/2024	3 857 580	0,32
5 000 000	DAE Funding Llc	2,625	20/03/2025	4 664 050	0,38
1 500 000	Fortune Star BVI Ltd	3,950	02/10/2026	1 370 423	0,11
11 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	10 702 010	0,88
7 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	2,500	24/02/2023	6 938 750	0,57
6 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,250	13/11/2024	5 737 500	0,47
3 000 000	Huarong Finance II Co Ltd	5,500	16/01/2025	3 022 500	0,25
3 000 000	Huarong Finance II Co Ltd	5,000	19/11/2025	2 958 750	0,24
3 000 000	Huarong Finance II Co Ltd	4,625	03/06/2026	2 876 250	0,23
3 825 000	Huarong Universe Investment Holding Ltd	1,625	05/12/2022	3 940 186	0,32
5 200 000	ICD Funding Ltd	4,625	21/05/2024	5 229 260	0,43
5 000 000	ICD Funding Ltd	3,223	28/04/2026	4 749 395	0,39
7 500 000	Mirae Asset Securities Co Ltd	2,625	30/07/2025	7 196 200	0,59

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,03 % (30/11/2021: 92,65 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,59 % (30/11/2021: 89,90 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 8,24 % (30/11/2021: 7,65 %) (suite)					
11 500 000	Power Finance Corp Ltd	3,750	18/06/2024	11 467 271	0,94
2 500 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	5,950	24/10/2022	2 494 638	0,20
6 800 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	5,100	16/07/2023	6 663 558	0,54
6 425 000	SoftBank Group Corp	2,125	06/07/2024	6 487 640	0,53
786 930	SPARC EM SPC Panama Metro Line 2 SP	0,000	05/12/2022	775 130	0,06
3 420 000	VLL International Inc	7,375	18/06/2022	3 432 825	0,28
1 000 000	VLL International Inc	5,750	28/11/2024	993 750	0,08
Énergie - 15,26 % (30/11/2021: 13,38 %)					
7 300 000	China Oil & Gas Group Ltd	4,700	30/06/2026	6 962 375	0,57
5 000 000	Ecopetrol SA	5,875	18/09/2023	5 116 250	0,42
14 000 000	Ecopetrol SA	4,125	16/01/2025	13 700 260	1,12
16 830 000	Energiean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	16 581 758	1,36
3 030 000	Energiean Plc	6,500	30/04/2027	2 878 500	0,24
3 000 000	Energopro AS	4,500	04/05/2024	3 082 982	0,25
13 380 300	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	1,750	30/09/2027	12 651 198	1,03
8 769 000	Geopark Ltd	6,500	21/09/2024	9 016 461	0,74
11 000 000	Kosmos Energy Ltd	7,125	04/04/2026	10 495 949	0,86
17 930 000	Leviathan Bond Ltd	5,750	30/06/2023	18 048 069	1,48
2 790 000	Leviathan Bond Ltd	6,125	30/06/2025	2 790 848	0,23
6 100 000	Petrobras Global Finance BV	4,750	14/01/2025	6 879 653	0,56
18 000 000	Petroleos Mexicanos	4,625	21/09/2023	18 044 730	1,48
13 000 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	13 837 817	1,13
1 000 000	Petron Corp	Variable	Perpétuel	961 800	0,08
9 000 000	Petron Corp	Variable	Perpétuel	8 687 700	0,71
8 000 000	Puma International Financing SA	5,125	06/10/2024	7 625 840	0,62
5 000 000	Puma International Financing SA	5,000	24/01/2026	4 567 450	0,37
5 940 000	SEPLAT Energy Plc	7,750	01/04/2026	5 514 488	0,45
7 500 000	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	4,000	15/08/2026	6 720 855	0,55
6 500 000	Trafigura Funding SA	5,875	23/09/2025	6 055 855	0,49
6 300 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	6 326 260	0,52
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - néant (30/11/2021: 0,61 %)					
Alimentation, boissons et tabac - 3,56 % (30/11/2021: 3,55 %)					
7 700 000	BRF SA	3,950	22/05/2023	7 720 520	0,63
8 400 000	BRF SA	4,750	22/05/2024	8 334 480	0,68
12 000 000	Grupo Bimbo SAB de CV	Variable	Perpétuel	12 075 000	0,99
8 370 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	7 593 264	0,62
7 600 000	NBM US Holdings Inc	7,000	14/05/2026	7 860 072	0,64

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,03 % (30/11/2021: 92,65 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,59 % (30/11/2021: 89,90 %) (suite)					
Santé - 3,05 % (30/11/2021: 2,60 %)					
13 832 000	Jubilant Pharma Ltd	6,000	05/03/2024	13 486 200	1,10
5 354 000	Teva Pharmaceutical Finance Co BV	2,950	18/12/2022	5 336 165	0,44
9 225 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands I BV	I 3,750	09/05/2027	9 056 675	0,74
9 500 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands I BV	II 2,800	21/07/2023	9 442 240	0,77
Construction et immobilier - 10,70 % (30/11/2021: 12,05 %)					
12 950 000	Arabian Centres Sukuk Ltd	5,375	26/11/2024	12 575 097	1,03
2 500 000	Atrium European Real Estate Ltd	Variable	Perpétuel	1 992 552	0,16
3 500 000	China SCE Group Holdings Ltd	7,250	19/04/2023	2 450 000	0,20
1 300 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	5,500	23/01/2023	1 184 300	0,10
1 700 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	6,450	07/11/2024	1 348 950	0,11
4 000 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	5,250	13/05/2026	2 950 000	0,24
4 660 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	4,450	17/08/2026	3 366 850	0,28
10 500 000	Country Garden Holdings Co Ltd	8,000	27/01/2024	7 822 500	0,64
6 440 000	Country Garden Holdings Co Ltd	2,700	12/07/2026	3 719 100	0,30
3 250 000	CPI Property Group SA	Variable	Perpétuel	2 737 939	0,22
9 000 000	Emaar Sukuk Ltd	3,635	15/09/2026	8 774 991	0,72
6 720 000	EMG SUKUK Ltd	4,564	18/06/2024	6 766 973	0,55
8 096 000	Global Prime Capital Pte Ltd	5,500	18/10/2023	7 959 177	0,65
5 000 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd	2,950	29/07/2026	4 718 722	0,39
2 900 000	Jababeka International BV	6,500	05/10/2023	2 117 000	0,17
7 000 000	MAF Global Securities Ltd	Variable	Perpétuel	6 899 375	0,57
2 000 000	MAF Global Securities Ltd	4,750	07/05/2024	2 020 000	0,17
6 000 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	5 915 517	0,48
6 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	5 700 954	0,47
9 000 000	RKPF Overseas 2019 A Ltd	5,900	05/03/2025	6 264 000	0,51
3 000 000	RKPF Overseas 2019 E Ltd	Variable	Perpétuel	1 875 000	0,15
9 620 000	Shui On Development Holding Ltd	6,150	24/08/2024	8 762 858	0,72
1 500 000	Shui On Development Holding Ltd	5,500	29/06/2026	1 274 100	0,10
5 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	4 974 225	0,41
6 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	5 851 560	0,48
5 300 000	Yanlord Land HK Co Ltd	6,750	23/04/2023	5 194 000	0,43
4 000 000	Yanlord Land HK Co Ltd	6,800	27/02/2024	3 840 000	0,31
2 000 000	Yanlord Land HK Co Ltd	5,125	20/05/2026	1 760 000	0,14
Assurances - 1,83 % (30/11/2021: 2,07 %)					
8 000 000	AIA Group Ltd	Variable	Perpétuel	7 356 821	0,60
8 985 000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd	Variable	Perpétuel	8 953 508	0,74
6 000 000	Kyobo Life Insurance Co Ltd	Variable	Perpétuel	6 017 400	0,49

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,03 % (30/11/2021: 92,65 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,59 % (30/11/2021: 89,90 %) (suite)					
Métaux et extraction minière - 3,32 % (30/11/2021: 1,98 %)					
5 740 000	Chinalco Capital Holdings Ltd	Variable	Perpétuel	5 753 070	0,47
11 000 000	First Quantum Minerals Ltd	6,500	01/03/2024	10 991 768	0,90
12 140 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	5,125	15/05/2024	12 373 070	1,01
6 000 000	Stillwater Mining Co	4,000	16/11/2026	5 392 500	0,44
3 240 000	Vedanta Resources Finance II Plc	13,875	21/01/2024	3 290 901	0,27
3 125 000	Vedanta Resources Finance II Plc	8,950	11/03/2025	2 835 031	0,23
Papier - 0,54 % (30/11/2021: 0,41 %)					
6 600 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	6 664 449	0,54
Compagnies ferroviaires - 0,94 % (30/11/2021: 0,86 %)					
6 950 000	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	3,638	20/06/2022	7 175 115	0,59
4 400 000	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	3,250	05/12/2023	4 283 728	0,35
Restaurants - 0,41 % (30/11/2021: 0,15 %)					
3 000 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	3 001 995	0,25
2 000 000	Jollibee Worldwide Pte Ltd	4,125	24/01/2026	2 004 204	0,16
Services - 0,58 % (30/11/2021: 0,58 %)					
5 175 000	Atento Luxco 1 SA	8,000	10/02/2026	4 137 531	0,34
3 000 000	GEMS MENASA Cayman Ltd	7,125	31/07/2026	2 924 265	0,24
Acier - 2,55 % (30/11/2021: 3,81 %)					
9 000 000	ABJA Investment Co Pte Ltd	4,450	24/07/2023	9 071 871	0,74
5 000 000	CSN Resources SA	7,625	17/04/2026	5 171 975	0,42
2 000 000	JSW Steel Ltd	5,950	18/04/2024	2 022 500	0,17
14 975 000	Usiminas International Sarl	5,875	18/07/2026	14 937 563	1,22
Grande distribution - 0,57 % (30/11/2021: 0,54 %)					
7 915 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	6 980 595	0,57
Technologies - 2,30 % (30/11/2021: 1,96 %)					
9 475 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	8 835 438	0,72
3 730 000	HTA Group Ltd	7,000	18/12/2025	3 628 525	0,30
6 000 000	IHS Holding Ltd	5,625	29/11/2026	5 504 400	0,45
5 000 000	Lenovo Group Ltd	5,875	24/04/2025	5 214 250	0,43
5 000 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	4,250	21/01/2025	4 961 193	0,40
Télécommunications - 5,98 % (30/11/2021: 5,75 %)					
9 325 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	9 424 305	0,77
9 500 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	9 767 252	0,80

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,03 % (30/11/2021: 92,65 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 90,59 % (30/11/2021: 89,90 %) (suite)					
Télécommunications - 5,98 % (30/11/2021: 5,75 %) (suite)					
3 000 000	Bharti Airtel Ltd	4,375	10/06/2025	3 022 258	0,25
10 500 000	Kenbourne Invest SA	6,875	26/11/2024	10 084 042	0,82
4 889 000	Liquid Telecommunications Financing Plc	5,500	04/09/2026	4 548 334	0,37
1 700 000	Network i2i Ltd	Variable	Perpétuel	1 671 423	0,14
5 050 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	5 089 335	0,42
12 149 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	11 810 225	0,96
6 265 000	Total Play Telecomunicaciones SA de CV	7,500	12/11/2025	5 706 538	0,47
2 000 000	VEON Holdings BV	5,950	13/02/2023	1 682 500	0,14
6 800 000	VEON Holdings BV	7,250	26/04/2023	5 703 500	0,47
6 000 000	VEON Holdings BV	4,000	09/04/2025	4 560 000	0,37
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,40 % (30/11/2021: 3,98 %)					
5 737 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	5 575 282	0,46
2 000 000	DP World Crescent Ltd	3,908	31/05/2023	2 010 640	0,16
5 625 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd	5,375	10/04/2024	5 589 844	0,46
10 300 000	Hidrovias International Finance Sarl	5,950	24/01/2025	10 187 421	0,83
6 340 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	5 980 807	0,49
Services publics - 4,61 % (30/11/2021: 4,01 %)					
13 500 000	Adani Green Energy UP Ltd	6,250	10/12/2024	13 496 625	1,10
3 637 968	Azure Power Energy Ltd	3,575	19/08/2026	3 274 171	0,27
3 802 400	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd	4,250	25/03/2027	3 403 871	0,28
9 375 000	ENN Clean Energy International Investmen Ltd	3,375	12/05/2026	8 640 022	0,71
7 360 000	Greenko Mauritius Ltd	6,250	21/02/2023	7 408 208	0,60
6 489 000	ReNew Power Pvt Ltd	6,450	27/09/2022	6 521 445	0,53
3 000 000	ReNew Power Synthetic	6,670	12/03/2024	3 039 000	0,25
10 990 000	Vena Energy Capital Pte Ltd	3,133	26/02/2025	10 609 721	0,87
Total des obligations d'entreprise (Coût : USD 1 189 294 445)				1 107 671 177	90,59
FONDS DE PLACEMENT - 0,51 % (30/11/2021: 0,47 %)					
55 350	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			6 184 332	0,51
Total des fonds de placement (Coût : USD 6 000 000)				6 184 332	0,51
Total des valeurs mobilières (Coût : USD 1 220 193 684)				1 137 419 827	93,03

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 4,33 % (30/11/2021: 2,17 %)					
Biens d'équipement - 0,33 % (30/11/2021: 0,15 %)					
4 000 000	Ammega Group BV	Variable	30/07/2025	4 047 975	0,33
Énergie - 0,45 % (30/11/2021: 0,39 %)					
5 775 000	Consolidated Energy Finance SA	Variable	07/05/2025	5 558 437	0,45
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,08 % (30/11/2021: 0,08 %)					
1 000 000	Casino Guichard Perrachon	Variable	31/08/2025	993 868	0,08
Alimentation, boissons et tabac - 0,23 % (30/11/2021: 0,20 %)					
2 637 363	Artemis Acquisition UK Ltd	Variable	23/07/2025	2 751 111	0,23
Services - 3,04 % (30/11/2021: 1,18 %)					
5 000 000	Fugue Finance BV	Variable	01/09/2024	5 127 377	0,42
6 810 902	GEMS MENASA Cayman Ltd	Variable	31/07/2026	6 561 146	0,54
5 700 000	Inspired Finco Holdings	Variable	28/05/2026	5 840 264	0,48
3 838 330	Lernen Bidco Ltd	Variable	24/10/2025	3 966 767	0,32
5 000 000	Sapphire Bidco Bv	Variable	05/05/2025	5 164 201	0,42
5 984 694	Summer BC Holdco B Sarl	Variable	04/12/2026	5 810 150	0,48
4 500 000	Summer BC Holdco B Sarl	Variable	04/12/2026	4 683 839	0,38
Télécommunications - 0,20 % (30/11/2021: 0,17 %)					
2 575 051	Altice Financing SA	Variable	15/07/2025	2 462 934	0,20
Total des prêts aux entreprises (Coût : USD 57 556 216)				52 968 069	4,33
Investissements (Coût : USD 1 277 749 900)				1 190 387 896	97,36

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,68)% (30/11/2021: (1,89)%)

Contrats de change à terme - (0,68)% (30/11/2021: (1,89)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	CHF 14 652 426	USD 14 840 709	6	511 345	0,04
15/07/2022	State Street Bank	CHF 346 583	USD 350 738	4	11 686	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 266 625 843	USD 282 691 522	5	4 085 228	0,33
15/07/2022	State Street Bank	EUR 23 664 023	USD 25 076 256	13	330 611	0,02
15/08/2022	State Street Bank	GBP 36 214 609	USD 44 684 374	12	979 473	0,08
15/07/2022	State Street Bank	GBP 890 965	USD 1 097 218	3	25 921	0,00
15/06/2022	State Street Bank	GBP 321 854	USD 396 811	2	8 821	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 7 902 132	CHF 7 321 214	18	259 336	0,01
15/07/2022	State Street Bank	USD 4 659 365	CHF 4 329 215	8	132 281	0,01
15/06/2022	State Street Bank	USD 143 095 382	EUR 130 580 931	27	3 125 837	0,25

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,68)% (30/11/2021: (1,89)% (suite)

Contrats de change à terme - (0,68)% (30/11/2021: (1,89)% (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE COMPARTIMENT	DU	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/07/2022	State Street Bank		USD 71 754 109	EUR 65 486 679	12	1 444 368	0,12
15/08/2022	State Street Bank		USD 149 120	EUR 138 561	1	87	0,00
15/06/2022	State Street Bank		USD 31 330 884	GBP 23 907 714	20	1 199 982	0,09
15/07/2022	State Street Bank		USD 13 092 438	GBP 10 024 387	6	455 807	0,04
15/07/2022	State Street Bank		CHF 14 197 809	USD 15 286 296	7	(439 568)	(0,04)
15/06/2022	State Street Bank		CHF 17 376 836	USD 18 790 599	14	(650 486)	(0,04)
15/08/2022	State Street Bank		EUR 1 384 905	USD 1 492 018	1	(2 445)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank		EUR 259 328 927	USD 284 196 985	4	(5 768 610)	(0,47)
15/06/2022	State Street Bank		EUR 338 458 647	USD 370 159 570	19	(7 366 139)	(0,60)
15/08/2022	State Street Bank		GBP 105 434	USD 133 078	1	(133)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank		GBP 40 627 373	USD 53 058 396	12	(1 843 972)	(0,15)
15/06/2022	State Street Bank		GBP 53 496 282	USD 70 043 623	12	(2 622 240)	(0,20)
15/06/2022	State Street Bank		USD 145 774	CHF 144 517	2	(5 090)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank		USD 228 047	CHF 224 825	4	(7 055)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank		USD 5 460 368	CHF 5 385 114	7	(181 876)	(0,01)
15/06/2022	State Street Bank		USD 7 276 923	EUR 6 891 586	2	(110 161)	(0,01)
15/07/2022	State Street Bank		USD 17 763 323	EUR 16 800 923	14	(274 979)	(0,02)
15/08/2022	State Street Bank		USD 90 971 678	EUR 85 848 604	18	(1 365 149)	(0,11)
15/07/2022	State Street Bank		USD 1 949 756	GBP 1 571 187	8	(30 867)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank		USD 9 351 796	GBP 7 575 378	5	(200 175)	(0,02)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme						12 570 783	0,99
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme						(20 868 945)	(1,67)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme						(8 298 162)	(0,68)
Total des instruments financiers dérivés						(8 298 162)	(0,68)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	1 182 089 734	96,68
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 4,82 %)	27 419 711	2,24
Créances (30/11/2021: 3,07 %)	21 900 304	1,79
Total	1 231 409 749	100,71
Dettes (30/11/2021: (0,82)%)	(8 715 481)	(0,71)
Valeur nette d'inventaire	1 222 694 268	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 1 222 694 268	USD 1 470 241 981	USD 1 278 473 695
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF 7 838 576	CHF 8 677 454	CHF 8 677 246
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 30 001 721	CHF 29 637 952	CHF 25 468 637
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF 2 795 302	CHF 3 432 441	CHF 3 113 560
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 70 557 695	EUR 123 042 229	EUR 118 526 465
- Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR*	EUR 43 320 608	-	-
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 276 834 056	EUR 283 438 813	EUR 193 430 597
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 8 110 354	EUR 9 504 374	EUR 9 181 601
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 99 436 445	EUR 138 472 578	EUR 131 497 257
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 173 027 273	EUR 179 927 507	EUR 180 556 236
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR 860 001	EUR 2 023 930	EUR 1 841 906
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 46 632 607	EUR 47 930 184	EUR 49 690 839
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 2 422 524	GBP 1 431 957	GBP 1 553 076
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP 41 223 947	GBP 8 712 216	GBP 6 451 949
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 3 392 244	GBP 2 800 419	GBP 2 780 326
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP 2 451 276	GBP 616 610	GBP 625 880
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 2 789 010	GBP 1 947 833	GBP 2 003 456
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP 41 280 694	GBP 69 192 102	GBP 62 990 186
-Parts de distribution S couvertes en GBP*	GBP 5 284 557	-	-
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 86 256 840	USD 67 508 977	USD 28 847 782
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 55 265 183	USD 92 252 629	USD 55 870 545
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 982 019	USD 1 459 067	USD 1 758 726
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 33 999 877	USD 46 706 270	USD 47 820 782
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 104 904 356	USD 219 390 738	USD 157 405 807
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD 3 173 701	USD 1 371 970	USD 464 214
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	USD 1 103 882	USD 1 329 463	USD 2 378 371
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 34 027	USD 207 566	USD 100 810
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	78 748	82 204	80 479
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	313 105	291 942	245 860
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	26 589	30 834	27 425
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	662 327	1 090 220	1 029 680
-Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR*	430 152	-	-
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	2 743 104	2 653 673	1 777 528
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	83 906	92 518	87 344
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	991 588	1 301 434	1 209 949
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	1 567 418	1 540 871	1 518 300
-Parts de distribution G couvertes en EUR	9 486	20 665	18 129
-Parts de distribution S couvertes en EUR	609 258	579 637	578 810
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	21 267	11 929	12 727
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	431 981	86 801	63 360
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	33 303	26 116	25 531
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	21 544	5 150	5 150
-Parts de distribution A couvertes en GBP	34 200	22 233	22 101
-Parts de distribution G couvertes en GBP	480 455	749 400	659 445

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution S couvertes en GBP*	55 036	-	-
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	715 765	531 818	223 453
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	495 119	785 463	468 202
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	9 576	13 465	15 906
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	299 664	390 227	392 263
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	838 564	1 667 483	1 178 099
-Parts de distribution G couvertes en USD	34 508	13 899	4 548
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	11 894	13 344	23 044
-Parts de distribution R couvertes en USD	372	2 115	1 000
VNI par Part			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF 99,54	CHF 105,56	CHF 107,82
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 95,82	CHF 101,52	CHF 103,59
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF 105,13	CHF 111,32	CHF 113,53
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 106,53	EUR 112,86	EUR 115,11
- Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR*	EUR 100,71	-	-
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 100,92	EUR 106,81	EUR 108,82
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 96,66	EUR 102,73	EUR 105,12
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 100,28	EUR 106,40	EUR 108,68
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 110,39	EUR 116,77	EUR 118,92
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR 90,66	EUR 97,94	EUR 101,60
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 76,54	EUR 82,69	EUR 85,85
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 113,91	GBP 120,04	GBP 122,03
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP 95,43	GBP 100,37	GBP 101,83
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 101,86	GBP 107,23	GBP 108,90
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP 113,78	GBP 119,73	GBP 121,53
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 81,55	GBP 87,61	GBP 90,65
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP 85,92	GBP 92,33	GBP 95,52
-Parts de distribution S couvertes en GBP*	GBP 96,02	-	-
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 120,51	USD 126,94	USD 129,10
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 111,62	USD 117,45	USD 119,33
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 102,55	USD 108,36	USD 110,57
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 113,46	USD 119,69	USD 121,91
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 125,10	USD 131,57	USD 133,61
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD 91,97	USD 98,71	USD 102,07
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	USD 92,81	USD 99,63	USD 103,21
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 91,47	USD 98,14	USD 100,81

* Ces Parts ont été lancées durant le semestre clos le 31 mai 2022.

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les instruments financiers dérivés sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	67,18
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	19,03
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	8,85
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,00
Autres actifs circulants	3,94
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,66 % (30/11/2021: 88,59 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 30,18 % (30/11/2021: 3,03 %)					
Titres souverains et quasi-souverains - néant (30/11/2021: 0,25 %)					
Titres souverains - 30,18 % (30/11/2021: 2,78 %)					
90 000 000	Bon du Trésor américain	0,000	09/06/2022	89 989 150	3,51
40 000 000	Bon du Trésor américain	0,000	28/06/2022	39 978 675	1,56
91 000 000	Obligation du Trésor américain	1,750	15/03/2025	88 668 125	3,46
155 000 000	Obligation du Trésor américain	0,000	31/03/2027	152 790 039	5,96
248 275 000	Obligation du Trésor américain	2,750	31/05/2029	242 937 742	9,49
120 000 000	Obligation du Trésor américain	1,875	15/02/2032	110 156 250	4,30
57 875 000	Obligation du Trésor américain	2,250	15/02/2052	48 578 828	1,90
Total des émissions d'État (Coût : USD 776 672 497)				773 098 809	30,18
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 53,74 % (30/11/2021: 85,11 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,59 % (30/11/2021: 0,47 %)					
8 650 000	TransDigm Inc	8,000	15/12/2025	9 017 885	0,35
6 000 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	6 142 800	0,24
Compagnies aériennes - 1,89 % (30/11/2021: 3,54 %)					
7 500 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	7 422 675	0,29
8 400 000	Delta Air Lines Inc	7,375	15/01/2026	9 070 068	0,35
2 850 000	easyJet Plc	1,750	09/02/2023	3 070 190	0,12
5 011 178	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	5 017 442	0,20
14 754 000	Singapore Airlines Ltd	3,000	20/07/2026	14 177 834	0,55
4 700 000	Wizz Air Finance Co BV	1,350	19/01/2024	4 850 145	0,19
4 975 000	Wizz Air Finance Co BV	1,000	19/01/2026	4 734 700	0,19
Automobile et pièces détachées - 4,82 % (30/11/2021: 7,99 %)					
3 254 000	Clarios Global LP	6,750	15/05/2025	3 281 456	0,13
8 650 000	FCE Bank Plc	1,615	11/05/2023	9 312 180	0,36
15 250 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,350	01/11/2022	15 226 820	0,59
32 700 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,087	09/01/2023	32 700 000	1,28
15 700 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,370	17/11/2023	15 533 187	0,61
9 150 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,063	01/11/2024	8 981 197	0,35
9 425 000	General Motors Co	6,125	01/10/2025	10 003 657	0,39
4 300 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,625	15/05/2025	4 327 689	0,17
9 425 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	9 056 588	0,35
4 000 000	RCI Banque SA	1,625	26/05/2026	4 018 644	0,16
4 700 000	Schaeffler AG	2,750	12/10/2025	4 884 483	0,19
6 900 000	Valeo	1,000	03/08/2028	6 042 061	0,24

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,66 % (30/11/2021: 88,59 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 53,74 % (30/11/2021: 85,11 %) (suite)					
Banque - 6,13 % (30/11/2021: 11,86 %)					
19 600 000	ABN AMRO Bank NV	Variable	27/03/2028	19 603 116	0,76
7 443 000	Banco Bradesco SA	3,200	27/01/2025	7 283 943	0,28
4 400 000	Banco DayCoval SA	4,250	13/12/2024	4 323 286	0,17
4 976 000	Banco do Brasil SA	4,750	20/03/2024	5 043 027	0,20
5 000 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	5,375	17/04/2025	5 119 050	0,20
2 500 000	Bancolombia SA	Variable	18/10/2027	2 402 522	0,09
8 980 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variable	29/01/2031	8 239 150	0,32
10 375 000	Bank of Ireland Group Plc	Variable	19/09/2027	10 304 414	0,40
10 000 000	Barclays Plc	Variable	07/02/2028	10 673 827	0,42
6 810 000	BBVA Bancomer SA	1,875	18/09/2025	6 309 908	0,25
4 200 000	Caixa Geral de Depositos SA	Variable	28/06/2028	4 612 271	0,18
6 500 000	CaixaBank SA	Variable	14/07/2028	6 971 759	0,27
2 520 000	Danske Bank A/S	Variable	21/06/2029	2 673 607	0,10
7 839 000	Deutsche Bank AG	Variable	24/05/2028	7 565 114	0,30
4 340 000	Global Bank Corp	Variable	16/04/2029	4 133 134	0,16
20 125 000	ING Groep NV	Variable	22/03/2028	20 164 344	0,79
16 985 000	QNB Finance Ltd	2,625	12/05/2025	16 464 002	0,64
11 315 000	Standard Chartered Plc	Variable	12/02/2030	10 922 801	0,43
4 100 000	Volksbank Wien AG	Variable	06/10/2027	4 317 107	0,17
Télédiffusion - 1,54 % (30/11/2021: 1,44 %)					
14 450 000	Gray Television Inc	5,875	15/07/2026	14 274 938	0,55
11 925 000	Magallanes Inc	3,788	15/03/2025	11 770 191	0,46
5 650 000	Netflix Inc	3,000	15/06/2025	6 090 209	0,24
7 500 000	TEGNA Inc	4,750	15/03/2026	7 443 335	0,29
Matériaux de construction - 0,11 % (30/11/2021: 0,15 %)					
2 610 000	Cemex SAB de CV	7,375	05/06/2027	2 717 558	0,11
Câble et télévision par satellite - 1,20 % (30/11/2021: 1,25 %)					
14 200 000	CCO Holdings Llc	5,500	01/05/2026	14 247 357	0,55
16 500 000	CSC Holdings Llc	5,875	15/09/2022	16 615 005	0,65
Biens d'équipement - 0,79 % (30/11/2021: 1,99 %)					
2 050 000	AGCO International Holdings BV	0,800	06/10/2028	1 898 847	0,07
11 329 000	Alfa SAB de CV	5,250	25/03/2024	11 530 260	0,45
3 828 000	JB Poindexter & Co Inc	7,125	15/04/2026	3 799 290	0,15
3 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	3 073 244	0,12
Produits chimiques - 1,58 % (30/11/2021: 3,20 %)					
7 153 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	6 630 831	0,26

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,66 % (30/11/2021: 88,59 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 53,74 % (30/11/2021: 85,11 %) (suite)					
Produits chimiques - 1,58 % (30/11/2021: 3,20 %) (suite)					
2 500 000	Equate Petrochemical BV	4,250	03/11/2026	2 489 490	0,10
6 050 000	INEOS Finance Plc	2,875	01/05/2026	5 983 640	0,23
2 500 000	MEGlobal Canada ULC	5,000	18/05/2025	2 547 763	0,10
5 000 000	Orbia Advance Corp SAB de CV	4,000	04/10/2027	4 792 175	0,19
9 750 000	Sherwin-Williams Co	3,450	01/06/2027	9 558 563	0,37
11 475 000	Sherwin-Williams Co	2,900	15/03/2052	8 354 727	0,33
Produits de consommation - néant (30/11/2021: 0,68 %)					
Emballage - 1,85 % (30/11/2021: 2,19 %)					
19 200 000	Ardagh Packaging Finance Plc	4,125	15/08/2026	17 942 016	0,70
12 750 000	Ball Corp	4,000	15/11/2023	12 797 812	0,50
3 025 000	Berry Global Inc	4,875	15/07/2026	2 978 627	0,12
4 300 000	DS Smith Plc	0,875	12/09/2026	4 250 762	0,17
6 350 000	SIG Combibloc PurchaseCo Sarl	2,125	18/06/2025	6 759 922	0,26
2 800 000	Silgan Holdings Inc	2,250	01/06/2028	2 567 962	0,10
Services financiers diversifiés - 4,25 % (30/11/2021: 8,76 %)					
4 850 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	4 656 263	0,18
8 800 000	Bread Financial Holdings Inc	4,750	15/12/2024	8 349 132	0,33
18 750 000	Goldman Sachs Group Inc	Variable	27/01/2032	15 440 506	0,60
7 770 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	7 559 511	0,29
3 000 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	3 007 789	0,12
14 000 000	ICD Funding Ltd	3,223	28/04/2026	13 298 306	0,52
28 775 000	Morgan Stanley	Variable	20/10/2032	24 777 647	0,97
4 175 000	Navient Corp	5,500	25/01/2023	4 190 792	0,16
9 700 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	8 182 802	0,32
3 000 000	SoftBank Group Corp	5,375	30/07/2022	2 985 360	0,12
208 732	SPARC EM SPC Panama Metro Line 2 SP	0,000	05/12/2022	205 602	0,01
2 332 000	TP ICAP Finance Plc	5,250	26/01/2024	2 960 121	0,11
9 050 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	9 201 814	0,36
4 000 000	UBS Group AG	Variable	Perpétuel	4 152 500	0,16
Médias diversifiés - néant (30/11/2021: 0,32 %)					
Énergie - 3,89 % (30/11/2021: 4,72 %)					
6 625 000	BP Capital Markets Plc	Variable	Perpétuel	6 910 946	0,27
16 175 000	Cheniere Corpus Christi Holdings Llc	5,125	30/06/2027	16 697 118	0,65
7 910 000	Energiean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	7 793 327	0,30
8 325 000	Energy Transfer LP	5,500	01/06/2027	8 665 907	0,34
6 025 000	EQT Corp	6,625	01/02/2025	6 289 980	0,25

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,66 % (30/11/2021: 88,59 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 53,74 % (30/11/2021: 85,11 %) (suite)					
Énergie - 3,89 % (30/11/2021: 4,72 %) (suite)					
3 100 000	EQT Corp	3,125	15/05/2026	2 942 598	0,11
6 270 901	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	1,750	30/09/2027	5 929 195	0,23
3 591 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	3,250	30/09/2040	2 976 599	0,12
6 630 000	Leviathan Bond Ltd	5,750	30/06/2023	6 673 659	0,26
4 280 000	Leviathan Bond Ltd	6,125	30/06/2025	4 281 301	0,17
7 459 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	6 729 771	0,26
3 000 000	Petronas Capital Ltd	4,550	21/04/2050	3 000 038	0,12
3 600 000	Qatar Energy	3,300	12/07/2051	2 969 806	0,12
13 295 000	Rockies Express Pipeline Llc	3,600	15/05/2025	12 878 401	0,50
5 600 000	Wintershall Dea Finance BV	Variable	Perpétuel	4 938 796	0,19
Environnement - 0,86 % (30/11/2021: 0,76 %)					
7 575 000	FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU	0,815	04/12/2023	8 069 681	0,31
14 375 000	GFL Environmental Inc	3,750	01/08/2025	13 999 525	0,55
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,01 % (30/11/2021: 0,86 %)					
10 374 000	Albertsons Cos Inc	3,500	15/02/2023	10 349 517	0,40
10 650 000	Albertsons Cos Inc	7,500	15/03/2026	11 179 784	0,44
4 300 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2024	4 327 827	0,17
Alimentation, boissons et tabac - 2,25 % (30/11/2021: 2,76 %)					
6 720 000	BRF SA	4,750	22/05/2024	6 667 584	0,26
5 813 000	Constellation Brands Inc	2,250	01/08/2031	4 884 771	0,19
3 700 000	Grupo Bimbo SAB de CV	4,000	06/09/2049	3 141 312	0,12
5 875 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	5 437 753	0,21
13 000 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	2,375	27/11/2025	13 709 696	0,53
6 535 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	6 336 891	0,25
8 750 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	8 622 531	0,34
9 725 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	8 883 556	0,35
Santé - 2,93 % (30/11/2021: 5,56 %)					
8 475 000	Avantor Funding Inc	2,625	01/11/2025	8 953 736	0,35
6 025 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	6 213 407	0,24
8 725 000	HCA Inc	4,625	15/03/2052	7 712 535	0,30
7 850 000	IQVIA Inc	2,250	15/01/2028	7 618 500	0,30
8 325 000	Laboratory Corp of America Holdings	3,600	01/09/2027	8 213 475	0,32
1 700 000	Legacy LifePoint Health Llc	6,750	15/04/2025	1 736 202	0,07
8 750 000	ModivCare Inc	5,875	15/11/2025	8 665 563	0,34
3 700 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	3 406 498	0,13
3 100 000	Prime Healthcare Services Inc	7,250	01/11/2025	2 965 801	0,11
5 825 000	Select Medical Corp	6,250	15/08/2026	5 817 923	0,23

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,66 % (30/11/2021: 88,59 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 53,74 % (30/11/2021: 85,11 %) (suite)					
Santé - 2,93 % (30/11/2021: 5,56 %) (suite)					
12 025 000	Tenet Healthcare Corp	4,625	15/07/2024	12 029 866	0,47
1 800 000	Werfenlife SA	0,500	28/10/2026	1 777 306	0,07
Construction et immobilier - 2,68 % (30/11/2021: 4,69 %)					
3 500 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	3 270 842	0,13
5 200 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	2,000	15/02/2024	5 525 490	0,22
8 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	1,000	20/10/2026	7 975 740	0,31
7 450 000	Crown Castle International Corp	3,650	01/09/2027	7 279 894	0,28
7 925 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	7 125 453	0,28
10 400 000	Fastighets AB Balder	Variable	02/06/2081	8 441 535	0,33
3 000 000	Lar Epana Real Estate Socimi SA	1,750	22/07/2026	2 966 612	0,12
8 350 000	Logicor Financing Sarl	0,750	15/07/2024	8 639 467	0,34
6 650 000	Tritax EuroBox Plc	0,950	02/06/2026	6 528 546	0,25
5 000 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	5 139 275	0,20
6 100 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	5 736 551	0,22
Hôtels - 0,56 % (30/11/2021: 0,90 %)					
6 200 000	Accor SA	3,000	04/02/2026	6 488 657	0,25
5 000 000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5,375	01/05/2025	5 088 500	0,20
2 200 000	Whitbread Group Plc	3,375	16/10/2025	2 746 042	0,11
Assurances - 0,70 % (30/11/2021: 2,38 %)					
4 000 000	Aegon NV	Variable	25/04/2044	4 398 424	0,17
5 000 000	AXA SA	Variable	Perpétuel	5 465 731	0,21
4 800 000	Cloverie Plc for Zurich Insurance Co Ltd	Variable	24/06/2046	4 913 261	0,19
3 000 000	CNP Assurances	Variable	Perpétuel	3 279 792	0,13
Loisirs - 1,20 % (30/11/2021: 1,09 %)					
2 500 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	2 695 625	0,11
7 825 000	Expedia Group Inc	6,250	01/05/2025	8 196 336	0,32
4 111 000	Expedia Group Inc	5,000	15/02/2026	4 189 591	0,16
8 325 000	Expedia Group Inc	4,625	01/08/2027	8 343 282	0,33
6 675 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	11,500	01/06/2025	7 247 415	0,28
Métaux et extraction minière - 0,59 % (30/11/2021: 0,65 %)					
5 890 000	AngloGold Ashanti Holdings Plc	3,750	01/10/2030	5 110 753	0,20
5 000 000	Corp Nacional del Cobre de Chile	3,625	01/08/2027	4 809 088	0,19
5 030 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	6,125	15/05/2029	5 205 859	0,20

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,66 % (30/11/2021: 88,59 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 53,74 % (30/11/2021: 85,11 %) (suite)					
Papier - 0,19 % (30/11/2021: 0,18 %)					
5 000 000	Inversiones CMPC SA	4,375	04/04/2027	4 967 225	0,19
Imprimerie et édition - 0,24 % (30/11/2021: 0,22 %)					
5 800 000	Informa Plc	2,125	06/10/2025	6 157 392	0,24
Titres souverains et quasi-souverains - néant (30/11/2021: 0,32 %)					
Restaurants - 0,35 % (30/11/2021: 0,51 %)					
5 000 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	5,750	15/04/2025	5 092 400	0,20
3 943 000	IRB Holding Corp	7,000	15/06/2025	3 991 775	0,15
Services - 1,99 % (30/11/2021: 1,67 %)					
17 708 000	Aramark Services Inc	6,375	01/05/2025	18 039 494	0,70
5 000 000	Brink's Co	5,500	15/07/2025	5 008 000	0,20
4 350 000	ISS Finance BV	1,250	07/07/2025	4 519 067	0,18
2 950 000	ISS Global A/S	0,875	18/06/2026	2 918 528	0,11
9 025 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2,000	15/07/2025	9 046 956	0,35
2 725 000	WASH Multifamily Acquisition Inc	5,750	15/04/2026	2 707 506	0,11
8 425 000	WESCo Distribution Inc	7,125	15/06/2025	8 777 333	0,34
Acier - 0,31 % (30/11/2021: 0,45 %)					
7 896 000	Usiminas International Sarl	5,875	18/07/2026	7 876 260	0,31
Grande distribution - 2,16 % (30/11/2021: 1,29 %)					
7 175 000	Advance Auto Parts Inc	1,750	01/10/2027	6 255 505	0,24
19 125 000	Home Depot Inc	2,375	15/03/2051	13 624 408	0,53
16 050 000	Lowe's Cos Inc	3,000	15/10/2050	11 903 881	0,47
11 175 000	Lowe's Cos Inc	4,250	01/04/2052	10 109 506	0,40
16 600 000	Target Corp	2,950	15/01/2052	13 424 207	0,52
Technologies - 1,24 % (30/11/2021: 3,40 %)					
10 500 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	13 129 136	0,51
7 669 000	Broadcom Inc	3,137	15/11/2035	6 203 620	0,24
6 700 000	Cellnex Telecom SA	1,000	20/04/2027	6 233 406	0,25
5 925 000	Nokia Oyj	3,125	15/05/2028	6 180 987	0,24
Télécommunications - 2,57 % (30/11/2021: 6,25 %)					
1 400 000	America Movil SAB de CV	4,375	22/04/2049	1 345 218	0,05
12 300 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	11 399 578	0,45
4 175 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	4 139 135	0,16
4 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	4 683 185	0,18

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,66 % (30/11/2021: 88,59 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 53,74 % (30/11/2021: 85,11 %) (suite)					
Télécommunications - 2,57 % (30/11/2021: 6,25 %) (suite)					
11 350 000	Sprint Corp	7,875	15/09/2023	11 934 525	0,47
9 150 000	Sprint Corp	7,125	15/06/2024	9 722 699	0,38
7 625 000	Telecom Italia SpA	2,750	15/04/2025	7 874 222	0,31
6 250 000	T-Mobile USA Inc	2,250	15/02/2026	5 852 626	0,23
9 175 000	T-Mobile USA Inc	3,875	15/04/2030	8 801 911	0,34
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 1,09 % (30/11/2021: 1,58 %)					
8 790 000	DP World Ltd	2,375	25/09/2026	9 319 939	0,36
2 150 000	Gatwick Funding Ltd	6,125	02/03/2026	2 979 580	0,12
6 350 000	Go-Ahead Group Plc	2,500	06/07/2024	7 721 682	0,30
2 125 000	Heathrow Funding Ltd	7,125	14/02/2024	2 824 872	0,11
4 000 000	StageCoach Group Plc	4,000	29/09/2025	5 031 268	0,20
Services publics - 2,18 % (30/11/2021: 1,03 %)					
6 832 000	Acquirente Unico SpA	2,800	20/02/2026	7 402 067	0,29
4 100 000	Comision Federal de Electricidad	4,677	09/02/2051	2 998 863	0,12
9 200 000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG	Variable	05/11/2079	9 212 231	0,36
5 200 000	Iberdrola International BV	Variable	Perpétuel	5 569 107	0,22
5 200 000	Iberdrola International BV	Variable	Perpétuel	5 591 222	0,22
8 530 000	National Central Cooling Co PJSC	2,500	21/10/2027	7 831 606	0,31
9 750 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	9 794 363	0,38
3 900 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	28/05/2025	4 133 380	0,16
3 000 000	Suez SA	Variable	Perpétuel	3 217 413	0,12
Total des obligations d'entreprise (Coût : USD 1 507 744 069)				1 376 834 479	53,74
FONDS DE PLACEMENT - 0,74 % (30/11/2021: 0,45 %)					
113 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			12 667 580	0,50
61 025	Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund			6 205 059	0,24
Total des fonds de placement (Coût : USD 18 602 537)				18 872 639	0,74
Total des valeurs mobilières (Coût : USD 2 303 019 103)				2 168 805 927	84,66

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 5,65 % (30/11/2021: 6,75 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,28 % (30/11/2021: 0,24 %)					
7 368 090	Transdigm Inc	Variable	09/12/2025	7 194 535	0,28

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 5,65 % (30/11/2021: 6,75 %) (suite)					
Compagnies aériennes - 0,15 % (30/11/2021: 0,13 %)					
3 960 000	United Airlines Inc	Variable	21/04/2028	3 871 732	0,15
Automobile et pièces détachées - néant (30/11/2021: 0,21 %)					
Télédiffusion - 0,17 % (30/11/2021: 0,15 %)					
4 438 875	Gray Television Inc	Variable	01/12/2028	4 327 903	0,17
Matériaux de construction - 0,13 % (30/11/2021: 0,43 %)					
3 550 000	Quikrete Holdings Inc	Variable	11/06/2028	3 429 087	0,13
Câble et télévision par satellite - 0,19 % (30/11/2021: néant)					
5 000 000	CSC Holdings Llc	Variable	17/07/2025	4 771 350	0,19
Biens d'équipement - 0,27 % (30/11/2021: néant)					
7 000 000	Ali Group	Variable	13/10/2028	6 811 875	0,27
Produits chimiques - 0,36 % (30/11/2021: 0,32 %)					
9 879 708	Rohm Holding GmbH	Variable	31/07/2026	9 336 324	0,36
Produits de consommation - néant (30/11/2021: 0,30 %)					
Services financiers diversifiés - 0,98 % (30/11/2021: 0,68 %)					
7 920 000	Citadel Securities LP	Variable	02/02/2028	7 689 330	0,30
6 912 500	Jane Street Group Llc	Variable	26/01/2028	6 719 538	0,26
6 622 067	Trans Union Llc	Variable	01/12/2028	6 475 553	0,25
4 449 081	Trans Union Llc	Variable	16/11/2026	4 323 550	0,17
Énergie - néant (30/11/2021: 0,18 %)					
Environnement - 0,17 % (30/11/2021: 0,14 %)					
4 050 000	Covanta Holding Corp	Variable	30/11/2028	3 967 744	0,16
300 000	Covanta Holding Corp	Variable	30/11/2028	293 907	0,01
Alimentation, boissons et tabac - 0,52 % (30/11/2021: 0,23 %)					
3 969 697	Froneri Us Inc	Variable	29/01/2027	3 818 353	0,15
9 850 000	Pegasus Bidco BV	Variable	21/04/2029	9 545 290	0,37
Santé - 0,63 % (30/11/2021: 1,56 %)					
6 982 456	MPH Acquisition Holdings Llc	Variable	01/09/2028	6 615 877	0,26
10 000 000	US Radiology Specialists	Variable	15/12/2027	9 455 000	0,37
Assurances - 0,06 % (30/11/2021: 0,40 %)					
1 462 028	Acrisure Llc	Variable	15/02/2027	1 399 892	0,06

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 5,65 % (30/11/2021: 6,75 %) (suite)					
Papier - néant (30/11/2021: 0,13 %)					
Restaurants - 0,09 % (30/11/2021: 0,14 %)					
2 500 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	Variable	19/11/2026	2 413 812	0,09
Services - 0,25 % (30/11/2021: 0,31 %)					
6 523 560	Franchise Group Inc	Variable	10/03/2026	6 401 243	0,25
Acier - néant (30/11/2021: 0,24 %)					
Technologies - 0,66 % (30/11/2021: 0,53 %)					
8 499 454	Constant Contact Inc	Variable	10/02/2028	8 132 915	0,32
3 475 000	II-VI Inc	Variable	14/01/2028	3 402 616	0,13
3 061 250	Logmein Inc	Variable	31/08/2027	2 654 364	0,10
2 925 000	Meridianlink Inc	Variable	10/11/2028	2 797 953	0,11
Télécommunications - 0,62 % (30/11/2021: 0,31 %)					
6 982 143	Lumen Technologies Inc	Variable	15/03/2027	6 576 306	0,26
9 477 375	Voyage Australia Pty Ltd	Variable	20/07/2028	9 181 207	0,36
Services publics - 0,12 % (30/11/2021: 0,12 %)					
3 365 917	Edgewater Generation Llc	Variable	13/12/2025	3 087 085	0,12
Total des prêts aux entreprises (Coût : USD 149 175 487)				144 694 341	5,65
Investissements (Coût : USD 2 452 194 590)				2 313 500 268	90,31

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,14)% (30/11/2021: (2,35)%)

Contrats de change à terme - (1,11)% (30/11/2021: (1,95)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	AUD 87 878 748	USD 61 337 872	1	1 766 263	0,07
15/07/2022	State Street Bank	AUD 3 820 923	USD 2 669 145	2	73 557	0,00
15/08/2022	State Street Bank	CHF 11 065 281	USD 11 207 302	3	386 329	0,01
15/07/2022	State Street Bank	CHF 393 285	USD 398 947	6	12 314	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 362 264 061	USD 384 038 649	37	5 604 417	0,17
15/07/2022	State Street Bank	EUR 73 880 939	USD 78 153 879	28	1 168 350	0,01
15/06/2022	State Street Bank	EUR 61 911 953	USD 65 373 698	1	989 653	0,04
15/08/2022	State Street Bank	GBP 426 015 872	USD 525 726 532	14	11 446 823	0,44
15/07/2022	State Street Bank	GBP 23 699 471	USD 29 334 985	9	540 312	0,02
15/06/2022	State Street Bank	GBP 1 532 803	USD 1 889 782	1	42 010	0,00
15/08/2022	State Street Bank	SGD 1 394 861	USD 1 004 799	1	12 686	0,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,14)% (30/11/2021: (2,35)% (suite)

Contrats de change à terme - (1,11)% (30/11/2021: (1,95)% (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/07/2022	State Street Bank	SGD 237 614	USD 171 131	1	2 183	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 3 519 876	AUD 4 714 224	4	135 951	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 2 612 662	AUD 3 561 578	2	57 281	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 337 128	CHF 1 244 544	10	37 919	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 503 257	CHF 468 224	4	13 631	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 420 832 554	EUR 384 772 226	22	8 395 651	0,32
15/07/2022	State Street Bank	USD 303 623 451	EUR 277 079 394	10	6 137 297	0,24
15/08/2022	State Street Bank	USD 4 824 102	EUR 4 478 008	2	7 657	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 96 344 352	GBP 73 842 983	7	3 258 688	0,13
15/06/2022	State Street Bank	USD 83 058 587	GBP 63 364 480	13	3 200 308	0,11
15/07/2022	State Street Bank	USD 228 380	SGD 312 610	3	364	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 71 372	SGD 97 378	3	342	0,00
15/06/2022	State Street Bank	AUD 87 770 371	USD 63 950 535	2	(976 559)	(0,04)
15/07/2022	State Street Bank	AUD 85 377 658	USD 63 990 295	3	(2 705 223)	(0,10)
15/07/2022	State Street Bank	CHF 10 928 293	USD 11 766 298	9	(338 520)	(0,01)
15/06/2022	State Street Bank	CHF 11 590 478	USD 12 536 702	9	(437 114)	(0,02)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 3 574 969	USD 3 847 431	1	(2 276)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 358 281 612	USD 392 384 927	39	(7 716 049)	(0,24)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 350 218 182	USD 383 421 537	43	(8 023 072)	(0,29)
15/08/2022	State Street Bank	GBP 302 300	USD 381 560	1	(383)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 458 973 030	USD 599 294 815	13	(20 718 396)	(0,80)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 442 974 699	USD 579 801 259	18	(21 520 102)	(0,82)
15/06/2022	State Street Bank	SGD 1 467 487	USD 1 076 170	2	(5 748)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	SGD 1 392 199	USD 1 023 392	1	(7 930)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 245 627	AUD 1 786 532	1	(36 184)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 3 047 320	AUD 4 335 477	1	(64 736)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 2 668 691	AUD 3 816 795	2	(72 080)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 92 300	CHF 91 504	1	(3 223)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 554 716	CHF 541 450	3	(11 480)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 988 135	CHF 973 966	9	(32 337)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 6 916 902	EUR 6 550 630	1	(104 711)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 142 377 970	EUR 134 597 453	8	(2 132 520)	(0,09)
15/08/2022	State Street Bank	USD 259 644 685	EUR 244 945 910	11	(3 813 618)	(0,14)
15/06/2022	State Street Bank	USD 10 011 957	GBP 8 120 703	1	(222 567)	(0,01)
15/07/2022	State Street Bank	USD 43 496 533	GBP 35 166 635	5	(834 145)	(0,04)
15/08/2022	State Street Bank	USD 94 208 935	GBP 76 321 433	9	(2 026 543)	(0,07)
15/07/2022	State Street Bank	USD 46 910	SGD 64 863	1	(400)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 85 566	SGD 118 821	1	(1 106)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 117 302	SGD 162 791	2	(1 446)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					43 289 986	1,56
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(71 808 468)	(2,67)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					(28 518 482)	(1,11)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,14)% (30/11/2021: (2,35)% (suite)

Contrats à terme standardisés ouverts - 0,10 % (30/11/2021: néant)

MONTANT NOTIONNEL	DESCRIPTION	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	ÉCHÉANCE	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
(208 665 184)	Euro-Bobl Future septembre 22	Morgan Stanley	08/09/2022	(154 400 000)	1 554 403	0,06
(81 654 411)	Euro-Bund Future septembre 22	Morgan Stanley	08/09/2022	(49 600 000)	930 526	0,04
Plus-value nette non réalisée sur les contrats à terme standardisés ouverts					2 484 929	0,10

Swaps sur défaut de crédit - (0,13)% (30/11/2021: (0,40)%)

Achat de protection - (0,13)% (30/11/2021: (0,40)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	196 500 000	CDX.NA.HY.38	5,00 %	20/06/2027	Morgan Stanley	(3 177 397)	(0,13)
Moins-value non réalisée sur l'achat de protection						(3 177 397)	(0,13)
Total des instruments financiers dérivés						(29 210 950)	(1,14)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	2 284 289 318	89,17
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 5,68 %)	243 468 244	9,50
Créances (30/11/2021: 3,24 %)	68 728 383	2,69
Total	2 596 485 945	101,36
Découvert bancaire et montants dus au courtier (30/11/2021: (0,31)%)	(3 985 515)	(0,16)
Dettes (30/11/2021: (1,60)%)	(30 636 453)	(1,20)
Valeur nette d'inventaire	2 561 863 977	100,00

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 2 561 863 977	USD 3 063 273 755	USD 3 138 883 086
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation R couvertes en AUD	AUD 102 982	AUD 1 104 683	AUD 1 559 744
-Parts de capitalisations X couvertes en AUD	AUD 206 330 780	AUD 214 439 521	AUD 153 995 144

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de distribution G3 couvertes en AUD	AUD 42 594 682	AUD 44 847 000	AUD 45 234 000
-Parts de distribution H couvertes en AUD	AUD 511 005	AUD 545 490	-
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 981 052	CHF 746 140	CHF 657 723
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF 8 106 716	CHF 7 510 933	CHF 7 893 298
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	CHF 5 374 931	CHF 5 777 190	CHF 6 117 956
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF 368 479	CHF 397 792	CHF 708 851
-Parts de distribution S couvertes en CHF	CHF 16 125 835	CHF 18 640 465	CHF 12 866 506
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 29 883 056	EUR 37 520 107	EUR 39 911 036
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR 9 323 871	EUR 13 472 432	EUR 12 454 738
-Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	EUR 56 126 014	EUR 61 611 572	EUR 43 474 627
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 36 958 984	EUR 130 021 501	EUR 129 938 196
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 6 107 720	EUR 7 554 655	EUR 9 784 487
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 32 408 227	EUR 45 183 013	EUR 50 074 958
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 11 938 711	EUR 14 025 370	EUR 17 843 984
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 15 281 060	EUR 17 122 616	EUR 20 580 358
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR 3 720 692	EUR 3 672 495	EUR 3 574 000
-Parts de distribution G2 couvertes en EUR	EUR 168 628 424	EUR 197 603 411	EUR 207 317 254
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 546 929	EUR 589 580	EUR 599 938
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 2 936 441	EUR 2 652 977	EUR 2 036 747
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 6 921 144	EUR 2 172 718	EUR 2 422 601
-Parts de distribution X couvertes en EUR	EUR 140 452 478	EUR 151 463 034	EUR 154 108 937
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 166 507	GBP 29 755	GBP 51 845
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP 4 469 539	GBP 4 715 659	GBP 7 501 491
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP 530 999	GBP 551 990	GBP 623 609
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP 172 317 380	GBP 190 121 047	GBP 174 904 118
-Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	GBP 20 446 412	GBP 32 485 135	GBP 32 482 310
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 44 590 774	GBP 37 214 530	GBP 35 389 520
-Parts de capitalisation X couvertes en GBP	GBP 68 466 219	GBP 72 142 691	GBP 71 955 642
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 201 935 663	GBP 204 228 921	GBP 209 164 058
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP 438 599 072	GBP 461 810 645	GBP 439 495 728
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 23 990 042	GBP 34 381 854	GBP 33 231 123
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 163 730 416	GBP 200 843 826	GBP 186 751 346
-Parts de distribution X couvertes en GBP	GBP 1 181 880	GBP 1 742 840	GBP 1 828 616
-Parts de capitalisation R couvertes en SGD	SGD 3 759 449	SGD 4 483 077	SGD 8 394 341
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 11 883 019	USD 14 682 411	USD 13 890 816
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD 17 057 104	USD 20 702 922	USD 17 412 723
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 45 457 005	USD 59 583 517	USD 61 640 832
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 1 052 174	USD 1 244 209	USD 1 072 799
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 24 433 461	USD 34 572 071	USD 41 174 294
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 109 218 538	USD 117 615 882	USD 106 505 959
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 50 970 725	USD 65 468 338	USD 60 627 072
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD 3 736 853	USD 3 949 808	USD 3 342 125
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 26 314 541	USD 33 061 153	USD 26 880 146
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD 38 033	USD 40 730	USD 61 769
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 3 740 829	USD 5 052 642	USD 6 606 742
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD 58 287 071	USD 71 750 876	USD 69 564 382
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation R couvertes en AUD	1 100	11 099	15 599
-Parts de capitalisations X couvertes en AUD	1 826 421	1 797 632	1 293 642

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution G3 couvertes en AUD	459 440	450 000	450 000
-Parts de distribution H couvertes en AUD	5 500	5 500	-
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	10 179	7 249	6 334
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	80 865	70 426	73 659
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	63 556	63 277	65 735
-Parts de distribution H couvertes en CHF	4 010	4 010	7 010
-Parts de distribution S couvertes en CHF	187 903	201 214	136 240
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	273 229	322 310	340 916
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	94 553	128 738	118 707
-Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	572 014	592 362	417 303
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	333 836	1 105 531	1 100 798
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	63 155	73 119	93 811
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	316 765	414 295	455 890
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	116 840	129 278	163 962
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	173 471	180 295	212 959
-Parts de distribution G couvertes en EUR	39 662	36 311	34 726
-Parts de distribution G2 couvertes en EUR	1 822 222	1 980 788	2 041 931
-Parts de distribution H couvertes en EUR	5 787	5 787	5 787
-Parts de distribution R couvertes en EUR	32 562	27 294	20 594
-Parts de distribution S couvertes en EUR	76 519	22 282	24 414
-Parts de distribution X couvertes en EUR	1 568 075	1 568 265	1 568 060
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1 470	248	431
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	41 020	41 020	65 344
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	4 224	4 160	4 704
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	1 722 657	1 799 707	1 656 289
-Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	187 823	282 504	282 504
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	407 743	321 925	305 926
-Parts de capitalisation X couvertes en GBP	644 995	644 995	644 995
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	2 139 829	2 017 275	2 036 651
-Parts de distribution G couvertes en GBP	4 501 684	4 418 395	4 145 013
-Parts de distribution H couvertes en GBP	254 942	340 583	324 491
-Parts de distribution S couvertes en GBP	1 744 411	1 994 675	1 828 386
-Parts de distribution X couvertes en GBP	12 301	16 906	17 487
-Parts de capitalisation R couvertes en SGD	40 041	45 047	83 977
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	96 720	112 959	106 541
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	167 030	192 192	161 633
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	369 119	458 229	473 541
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	9 977	11 110	9 514
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	208 833	278 852	330 611
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	909 927	928 522	840 350
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	506 768	607 764	554 330
-Parts de distribution G couvertes en USD	38 881	38 370	31 979
-Parts de distribution H couvertes en USD	261 680	307 003	245 840
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	399	399	596
-Parts de distribution R couvertes en USD	37 315	47 067	60 629
-Parts de distribution S couvertes en USD	583 571	670 757	640 556

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI par Part			
-Parts de capitalisation R couvertes en AUD	AUD 93,62	AUD 99,53	AUD 99,99
-Parts de capitalisations X couvertes en AUD	AUD 112,97	AUD 119,29	AUD 119,04
-Parts de distribution G3 couvertes en AUD	AUD 92,71	AUD 99,66	AUD 100,52
-Parts de distribution H couvertes en AUD	AUD 92,91	AUD 99,18	-
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 96,38	CHF 102,93	CHF 103,84
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF 100,25	CHF 106,65	CHF 107,16
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	CHF 84,57	CHF 91,30	CHF 93,07
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF 91,89	CHF 99,20	CHF 101,12
-Parts de distribution S couvertes en CHF	CHF 85,82	CHF 92,64	CHF 94,44
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 109,37	EUR 116,41	EUR 117,07
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR 98,61	EUR 104,65	EUR 104,92
-Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	EUR 98,12	EUR 104,01	EUR 104,18
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 110,71	EUR 117,61	EUR 118,04
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 96,71	EUR 103,32	EUR 104,30
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 102,31	EUR 109,06	EUR 109,84
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 102,18	EUR 108,49	EUR 108,83
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 88,09	EUR 94,97	EUR 96,64
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR 93,81	EUR 101,14	EUR 102,92
-Parts de distribution G2 couvertes en EUR	EUR 92,54	EUR 99,76	EUR 101,53
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 94,51	EUR 101,88	EUR 103,67
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 90,18	EUR 97,20	EUR 98,90
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 90,45	EUR 97,51	EUR 99,23
-Parts de distribution X couvertes en EUR	EUR 89,57	EUR 96,58	EUR 98,28
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 113,27	GBP 119,98	GBP 120,29
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP 108,96	GBP 114,96	GBP 114,80
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP 125,71	GBP 132,69	GBP 132,57
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP 100,03	GBP 105,64	GBP 105,60
-Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	GBP 108,86	GBP 114,99	GBP 114,98
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 109,36	GBP 115,60	GBP 115,68
-Parts de capitalisation X couvertes en GBP	GBP 106,15	GBP 111,85	GBP 111,56
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 94,37	GBP 101,24	GBP 102,70
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP 97,43	GBP 104,52	GBP 106,03
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 94,10	GBP 100,95	GBP 102,41
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 93,86	GBP 100,69	GBP 102,14
-Parts de distribution X couvertes en GBP	GBP 96,08	GBP 103,09	GBP 104,57
-Parts de capitalisation R couvertes en SGD	SGD 93,89	SGD 99,52	SGD 99,96
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 122,86	USD 129,98	USD 130,38
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD 102,12	USD 107,72	USD 107,73
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 123,15	USD 130,03	USD 130,17
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 105,46	USD 111,99	USD 112,76
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 117,00	USD 123,98	USD 124,54
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 120,03	USD 126,67	USD 126,74
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 100,58	USD 107,72	USD 109,37
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD 96,11	USD 102,94	USD 104,51
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 100,56	USD 107,69	USD 109,34
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD 95,32	USD 102,08	USD 103,64
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 100,25	USD 107,35	USD 108,97

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI par Part (suite)			
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD 99,88	USD 106,97	USD 108,60

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les contrats de change à terme et swaps sur défaut de crédit sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Tous les contrats à terme standardisés ouverts sont négociés en bourse.

Swaps sur défaut de crédit - Achat de protection : Le Compartiment recevra une indemnisation si les événements de crédit en question se réalisent. Le Compartiment ne détenait pas de tel swap pendant la période sous revue.

Swaps sur défaut de crédit - Vente de protection : Le Compartiment devra verser une indemnisation si les événements de crédit en question se réalisent.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	66,60
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	12,40
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	7,60
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,62
Instruments financiers dérivés négociés en bourse	0,09
Autres actifs circulants	11,69
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,33 % (30/11/2021: 95,58 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 2,61 % (30/11/2021: 3,34 %)					
Titres souverains et quasi-souverains - 1,99 % (30/11/2021: 3,34 %)					
1 500 000	Airport Authority	Variable	Perpétuel	1 381 721	0,42
2 000 000	Airport Authority	Variable	Perpétuel	1 775 875	0,55
2 500 000	Indonesia Government International Bond	4,300	31/03/2052	2 327 651	0,71
1 500 000	Pakistan Government International Bond	7,375	08/04/2031	1 023 750	0,31
Titres souverains - 0,62 % (30/11/2021: néant)					
1 000 000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,400	06/06/2027	1 011 756	0,31
1 000 000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,700	06/06/2032	1 020 780	0,31
Total des émissions d'État (Coût : USD 9 023 580)				8 541 533	2,61
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,72 % (30/11/2021: 92,24 %)					
Compagnies aériennes - 4,52 % (30/11/2021: 2,29 %)					
5 000 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd	4,875	17/08/2026	4 725 000	1,45
3 670 000	Singapore Airlines Ltd	3,000	20/07/2026	3 526 681	1,08
7 000 000	Singapore Airlines Ltd	3,375	19/01/2029	6 507 025	1,99
Automobile et pièces détachées - 0,44 % (30/11/2021: 0,61 %)					
1 500 000	Nissan Motor Co Ltd	4,345	17/09/2027	1 434 996	0,44
Banque - 12,80 % (30/11/2021: 9,53 %)					
700 000	Bangkok Bank Pcl	Variable	Perpétuel	672 882	0,21
4 300 000	Bangkok Bank Pcl	Variable	25/09/2034	3 867 807	1,18
1 820 000	Bank of East Asia Ltd	Variable	29/05/2030	1 793 118	0,55
7 500 000	Bank of East Asia Ltd	Variable	22/04/2032	7 493 888	2,29
3 000 000	Dah Sing Bank Ltd	Variable	02/11/2031	2 815 815	0,86
2 000 000	Kasikornbank Pcl	Variable	Perpétuel	1 942 950	0,59
5 200 000	Kasikornbank Pcl	Variable	02/10/2031	4 791 462	1,47
4 000 000	Kookmin Bank	Variable	Perpétuel	3 932 820	1,20
4 000 000	Krung Thai Bank Pcl	Variable	Perpétuel	3 624 800	1,11
2 000 000	National Australia Bank Ltd	2,990	21/05/2031	1 717 566	0,53
8 036 000	Rizal Commercial Banking Corp	Variable	Perpétuel	7 793 027	2,39
1 500 000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	3,202	17/09/2029	1 366 168	0,42
Matériaux de construction - 1,28 % (30/11/2021: 1,02 %)					
4 750 000	West China Cement Ltd	4,950	08/07/2026	4 195 912	1,28
Biens d'équipement - 1,35 % (30/11/2021: néant)					
3 000 000	Fortune Star BVI Ltd	6,750	02/07/2023	2 962 500	0,91
1 500 000	Fortune Star BVI Ltd	6,850	02/07/2024	1 439 400	0,44

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,33 % (30/11/2021: 95,58 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,72 % (30/11/2021: 92,24 %) (suite)					
Produits chimiques - 7,41 % (30/11/2021: 7,29 %)					
2 000 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,375	19/06/2024	1 994 941	0,61
1 000 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	4,125	19/07/2027	980 717	0,30
1 182 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,000	22/09/2030	1 039 203	0,32
6 000 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	4,750	19/06/2049	5 497 604	1,68
600 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,700	22/09/2050	459 625	0,14
1 750 000	GC Treasury Center Co Ltd	4,300	18/03/2051	1 450 377	0,44
2 000 000	GC Treasury Center Co Ltd	5,200	30/03/2052	1 848 978	0,57
7 890 000	UPL Corp Ltd	Variable	Perpétuel	6 729 775	2,06
5 000 000	UPL Corp Ltd	4,625	16/06/2030	4 204 657	1,29
Produits de consommation - 0,86 % (30/11/2021: néant)					
3 000 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd	5,625	24/10/2024	2 827 050	0,86
Services financiers diversifiés - 11,72 % (30/11/2021: 9,20 %)					
3 150 000	AYC Finance Ltd	4,850	Perpétuel	3 008 250	0,92
4 000 000	China Cinda 2020 I Management Ltd	3,250	28/01/2027	3 801 180	1,16
2 000 000	China Cinda Finance 2017 I Ltd	4,400	09/03/2027	1 992 222	0,61
2 752 000	Fortune Star BVI Ltd	3,950	02/10/2026	2 514 270	0,77
1 000 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	Variable	Perpétuel	997 500	0,31
1 110 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	Variable	03/07/2023	1 094 737	0,33
2 000 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	4,250	07/11/2027	1 852 500	0,57
4 000 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	4,950	07/11/2047	3 040 000	0,93
2 200 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	Variable	24/02/2023	2 172 500	0,66
1 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,250	13/11/2024	956 250	0,29
2 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	4,500	29/05/2029	1 817 500	0,56
1 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,875	13/11/2029	861 250	0,26
4 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,375	24/02/2030	3 300 000	1,01
1 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,625	30/09/2030	825 000	0,25
940 000	Muthoot Finance Ltd	6,125	31/10/2022	942 717	0,29
4 500 000	REC Ltd	3,875	07/07/2027	4 321 029	1,32
1 000 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	5,950	24/10/2022	997 855	0,31
4 230 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	4,150	18/07/2025	3 812 287	1,17
Médias diversifiés - 2,78 % (30/11/2021: 2,16 %)					
1 000 000	Baidu Inc	2,375	23/08/2031	839 325	0,26
4 000 000	Prosus NV	4,850	06/07/2027	3 787 228	1,16
2 500 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	1 716 293	0,52
3 200 000	Tencent Holdings Ltd	3,925	19/01/2038	2 753 534	0,84
Énergie - 5,40 % (30/11/2021: 3,87 %)					
1 200 000	China Oil & Gas Group Ltd	4,700	30/06/2026	1 144 500	0,35

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,33 % (30/11/2021: 95,58 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,72 % (30/11/2021: 92,24 %) (suite)					
Énergie - 5,40 % (30/11/2021: 3,87 %) (suite)					
3 300 000	Medco Laurel Tree Pte Ltd	6,950	12/11/2028	3 058 053	0,94
3 700 000	Medco Oak Tree Pte Ltd	7,375	14/05/2026	3 601 728	1,10
2 000 000	Misc Capital Two Labuan Ltd	3,750	06/04/2027	1 929 390	0,59
1 000 000	Pertamina Persero PT	4,150	25/02/2060	803 710	0,25
2 000 000	Petron Corp	Variable	Perpétuel	1 923 600	0,59
3 400 000	Petron Corp	Variable	Perpétuel	3 282 020	1,00
1 500 000	Petronas Capital Ltd	3,404	28/04/2061	1 187 925	0,36
1 020 000	Thaioil Treasury Center Co Ltd	3,750	18/06/2050	709 394	0,22
Alimentation, boissons et tabac - 1,09 % (30/11/2021: 1,19 %)					
3 910 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	3 547 152	1,09
Jeux - néant (30/11/2021: 1,39 %)					
Santé - 0,42 % (30/11/2021: 0,77 %)					
1 415 000	Jubilant Pharma Ltd	6,000	05/03/2024	1 379 625	0,42
Construction et immobilier - 14,42 % (30/11/2021: 25,11 %)					
1 500 000	China SCE Group Holdings Ltd	7,250	19/04/2023	1 050 000	0,32
1 000 000	China SCE Group Holdings Ltd	7,375	09/04/2024	535 000	0,16
2 500 000	China SCE Group Holdings Ltd	7,000	02/05/2025	1 200 000	0,37
2 000 000	China SCE Group Holdings Ltd	6,000	04/02/2026	940 000	0,29
4 500 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	6,550	28/03/2024	3 656 250	1,12
4 000 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	6,450	07/11/2024	3 174 000	0,97
3 501 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	6,000	16/07/2025	2 695 770	0,83
6 200 000	Country Garden Holdings Co Ltd	8,000	27/01/2024	4 619 000	1,41
3 000 000	Country Garden Holdings Co Ltd	6,500	08/04/2024	2 145 000	0,66
5 000 000	Country Garden Holdings Co Ltd	6,150	17/09/2025	3 225 000	0,99
1 500 000	Country Garden Holdings Co Ltd	7,250	08/04/2026	993 750	0,30
3 616 000	Franshion Brilliant Ltd	4,250	23/07/2029	2 976 210	0,91
1 500 000	Longfor Group Holdings Ltd	3,375	13/04/2027	1 338 750	0,41
2 200 000	Longfor Group Holdings Ltd	3,950	16/09/2029	1 868 360	0,57
2 000 000	New Metro Global Ltd	6,800	05/08/2023	1 370 000	0,42
2 000 000	RKPF Overseas 2019 A Ltd	5,900	05/03/2025	1 392 000	0,43
3 000 000	RKPF Overseas 2020 A Ltd	5,200	12/01/2026	2 010 000	0,62
2 500 000	Shui On Development Holding Ltd	5,750	12/11/2023	2 387 500	0,73
3 500 000	Shui On Development Holding Ltd	5,500	29/06/2026	2 972 900	0,91
3 000 000	Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd	3,975	09/11/2027	2 760 917	0,84
1 000 000	Wanda Group Overseas Ltd	8,875	21/03/2023	790 450	0,24
1 700 000	Wanda Properties Overseas Ltd	6,950	05/12/2022	1 508 240	0,46
1 700 000	Yanlord Land HK Co Ltd	5,125	20/05/2026	1 496 000	0,46

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,33 % (30/11/2021: 95,58 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,72 % (30/11/2021: 92,24 %) (suite)					
Assurances - 8,47 % (30/11/2021: 6,73 %)					
1 800 000	AlA Group Ltd	Variable	Perpétuel	1 655 285	0,51
5 800 000	Asahi Mutual Life Insurance Co	Variable	Perpétuel	5 901 500	1,81
7 880 000	Asahi Mutual Life Insurance Co	Variable	Perpétuel	7 079 510	2,17
4 800 000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd	Variable	Perpétuel	4 783 176	1,46
1 300 000	Meiji Yasuda Life Insurance Co	Variable	20/10/2045	1 326 773	0,40
2 000 000	Nippon Life Insurance Co	Variable	23/01/2050	1 804 722	0,55
1 000 000	Nippon Life Insurance Co	Variable	21/01/2051	846 232	0,26
2 000 000	Sumitomo Life Insurance Co	Variable	14/09/2077	1 924 622	0,59
2 500 000	Vigorous Champion International Ltd	4,250	28/05/2029	2 352 096	0,72
Titres souverains et quasi-souverains - néant (30/11/2021: 0,29 %)					
Restaurants - 0,89 % (30/11/2021: 0,95 %)					
3 000 000	Jollibee Worldwide Pte Ltd	4,750	24/06/2030	2 896 203	0,89
Services - 0,33 % (30/11/2021: 0,96 %)					
1 500 000	eHi Car Services Ltd	7,750	14/11/2024	1 080 000	0,33
Acier - 1,27 % (30/11/2021: 1,74 %)					
1 200 000	JSW Steel Ltd	5,950	18/04/2024	1 213 500	0,37
3 000 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	2 931 990	0,90
Grande distribution - 1,29 % (30/11/2021: néant)					
5 539 000	Meituan	3,050	28/10/2030	4 203 337	1,29
Technologies - 2,42 % (30/11/2021: 3,28 %)					
4 425 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	4 126 313	1,26
3 300 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	2,800	02/05/2027	2 968 222	0,91
1 000 000	Weibo Corp	3,375	08/07/2030	829 408	0,25
Télécommunications - 1,22 % (30/11/2021: 1,89 %)					
1 000 000	Bharti Airtel Ltd	3,250	03/06/2031	869 236	0,27
3 170 000	Network i2i Ltd	Variable	Perpétuel	3 116 712	0,95
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3,77 % (30/11/2021: 3,91 %)					
1 980 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd	4,750	02/02/2026	1 885 950	0,58
4 565 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	4 306 370	1,32
5 707 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	5 681 318	1,74
500 000	SF Holding Investment 2021 Ltd	3,125	17/11/2031	430 493	0,13

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,33 % (30/11/2021: 95,58 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,72 % (30/11/2021: 92,24 %) (suite)					
Services publics - 9,57 % (30/11/2021: 8,06 %)					
2 000 000	ACEN Finance Ltd	4,000	Perpétuel	1 693 098	0,52
4 500 000	Adani Green Energy Ltd	4,375	08/09/2024	4 258 125	1,30
4 500 000	Adani Green Energy UP Ltd	6,250	10/12/2024	4 498 875	1,38
1 927 400	Azure Power Energy Ltd	3,575	19/08/2026	1 734 660	0,53
9 250 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd	3,375	12/05/2026	8 524 822	2,61
3 000 000	Greenko Mauritius Ltd	6,250	21/02/2023	3 019 650	0,92
600 000	ReNew Power Synthetic	6,670	12/03/2024	607 800	0,18
4 600 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	4 171 280	1,28
2 797 180	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd	6,750	24/04/2033	2 775 879	0,85
Total des obligations d'entreprise (Coût : USD 327 727 205)				306 209 522	93,72
Total des valeurs mobilières (Coût : USD 336 750 785)				314 751 055	96,33
Investissements (Coût : USD 336 750 785)				314 751 055	96,33

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,41)% (30/11/2021: (2,78)%)

Contrats de change à terme - (1,41)% (30/11/2021: (2,78)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	EUR 24 160 892	USD 25 602 745	7	384 165	0,12
15/07/2022	State Street Bank	EUR 10 838 755	USD 11 464 147	2	172 876	0,05
15/08/2022	State Street Bank	GBP 30 609 686	USD 37 766 073	13	830 394	0,25
15/07/2022	State Street Bank	GBP 4 198 835	USD 5 178 960	9	114 046	0,03
15/08/2022	State Street Bank	NOK 190 643 076	USD 19 660 939	7	636 248	0,19
15/07/2022	State Street Bank	NOK 20 378 700	USD 2 101 717	4	66 909	0,02
15/06/2022	State Street Bank	SEK 3 213 608	USD 322 616	1	5 972	0,00
15/08/2022	State Street Bank	SEK 1 619 478	USD 162 514	1	3 413	0,00
15/07/2022	State Street Bank	SEK 348 830	USD 34 968	1	735	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 8 751 626	EUR 7 940 711	10	239 989	0,07
15/07/2022	State Street Bank	USD 17 061 946	EUR 15 734 987	7	168 086	0,05
15/08/2022	State Street Bank	USD 203 001	EUR 188 427	1	333	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 24 439 960	GBP 18 679 707	17	897 918	0,27
15/07/2022	State Street Bank	USD 8 368 798	GBP 6 425 910	11	268 366	0,07
15/08/2022	State Street Bank	USD 43 941	GBP 34 813	1	44	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 31 615 158	NOK 284 413 009	11	1 358 281	0,41
15/07/2022	State Street Bank	USD 10 654 947	NOK 93 712 073	7	682 454	0,21
15/07/2022	State Street Bank	USD 170 525	SEK 1 605 963	4	6 152	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 421 390	SEK 4 073 359	6	4 895	0,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,41)% (30/11/2021: (2,78)%) (suite)

Contrats de change à terme - (1,41)% (30/11/2021: (2,78)%) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/07/2022	State Street Bank	EUR 22 340 041	USD 24 479 909	3	(494 535)	(0,15)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 31 406 028	USD 34 437 975	18	(773 891)	(0,22)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 31 226 177	USD 40 799 413	6	(1 436 032)	(0,44)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 50 148 407	USD 65 694 265	19	(2 492 212)	(0,76)
15/07/2022	State Street Bank	NOK 247 883 021	USD 28 196 219	5	(1 817 421)	(0,56)
15/06/2022	State Street Bank	NOK 474 361 224	USD 53 278 025	10	(2 813 777)	(0,86)
15/07/2022	State Street Bank	SEK 2 844 911	USD 301 904	1	(10 724)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	SEK 3 112 841	USD 330 700	6	(12 415)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 896 530	EUR 847 811	3	(13 722)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 7 699 249	EUR 7 291 813	2	(116 836)	(0,03)
15/08/2022	State Street Bank	USD 10 400 216	EUR 9 807 992	5	(149 040)	(0,04)
15/07/2022	State Street Bank	USD 43 598	GBP 35 225	1	(806)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 3 688 329	GBP 2 991 605	1	(81 992)	(0,03)
15/08/2022	State Street Bank	USD 5 130 221	GBP 4 138 400	3	(87 984)	(0,02)
15/07/2022	State Street Bank	USD 70 351	NOK 669 476	2	(892)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 2 090 232	NOK 20 285 323	1	(67 793)	(0,02)
15/08/2022	State Street Bank	USD 3 016 649	NOK 29 019 471	7	(72 967)	(0,02)
15/07/2022	State Street Bank	USD 12 949	SEK 127 446	1	(96)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 56 032	SEK 558 068	4	(1 146)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 78 525	SEK 782 198	3	(1 453)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					5 841 276	1,74
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(10 445 734)	(3,15)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					(4 604 458)	(1,41)
Total des instruments financiers dérivés					(4 604 458)	(1,41)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	310 146 597	94,92
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 7,42 %)	6 490 713	1,99
Créances (30/11/2021: 3,37 %)	12 447 647	3,81
Total	329 084 957	100,72
Dettes (30/11/2021: (3,59)%)	(2 342 845)	(0,72)
Valeur nette d'inventaire	326 742 112	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 326 742 112	USD 339 149 511	USD 431 408 277
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 21 913 717	EUR 35 566 034	EUR 93 210 787
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 22 785 313	EUR 14 481 079	EUR 15 241 538
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR*	EUR 1 824 781	-	-
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 583 214	EUR 695 180	EUR 852 271
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 2 174 000	EUR 2 571 500	-
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 81 548 977	GBP 50 816 115	GBP 63 191 170
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 2 067 200	GBP 6 668 377	GBP 3 873 623
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	NOK 505 235 845	NOK 776 926 474	NOK 789 334 481
-Parts de capitalisation A couvertes en SEK*	SEK 87 970	-	-
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	SEK 3 896 498	SEK 8 973 610	SEK 10 155 731
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 10 546 937	USD 10 977 483	USD 184 167
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 48 493 836	USD 52 555 360	USD 52 362 164
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 55 374 011	USD 53 287 680	USD 54 935 968
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	235 885	324 715	840 949
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	265 625	143 023	148 553
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR*	20 912	-	-
-Parts de distribution A couvertes en EUR	8 051	7 954	9 408
-Parts de distribution H couvertes en EUR	25 000	25 000	-
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	1 081 408	561 442	676 203
-Parts de distribution H couvertes en GBP	25 600	68 810	38 713
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	4 891 904	6 432 043	6 484 838
-Parts de capitalisation A couvertes en SEK*	985	-	-
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	40 686	79 638	89 289
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	102 487	90 753	1 505
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	460 268	425 102	419 367
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	691 311	555 080	553 790
VNI par Part			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 92,90	EUR 109,53	EUR 110,84
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 85,78	EUR 101,25	EUR 102,60
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR*	EUR 87,26	-	-
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 72,44	EUR 87,40	EUR 90,59
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 86,96	EUR 102,86	-
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 75,41	GBP 90,51	GBP 93,45
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 80,75	GBP 96,91	GBP 100,06
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	NOK 103,28	NOK 120,79	NOK 121,72
-Parts de capitalisation A couvertes en SEK*	SEK 89,31	-	-
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	SEK 95,77	SEK 112,68	SEK 113,74
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 102,91	USD 120,96	USD 122,37
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 105,36	USD 123,63	USD 124,86
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 80,10	USD 96,00	USD 99,20

* Ces Parts ont été lancées durant le semestre clos le 31 mai 2022.

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les instruments financiers dérivés sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	54,92
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	31,84
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	5,94
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,72
Autres actifs circulants	5,58
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,07 % (30/11/2021: 95,04 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 1,24 % (30/11/2021: 2,20 %)					
Titres souverains et quasi-souverains - 1,24 % (30/11/2021: 2,20 %)					
1 200 000	Egypt Government International Bond	3,875	16/02/2026	996 486	0,21
2 400 000	Emirate of Dubai Government International Bonds	5,250	30/01/2043	2 297 100	0,48
3 000 000	Nigeria Government International Bond	6,500	28/11/2027	2 588 700	0,55
Total des émissions d'État (Coût : USD 6 684 930)				5 882 286	1,24
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,83 % (30/11/2021: 92,84 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,54 % (30/11/2021: néant)					
2 500 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,050	15/06/2025	2 526 337	0,54
Compagnies aériennes - 1,19 % (30/11/2021: 0,77 %)					
385 695	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	386 177	0,08
3 050 000	Singapore Airlines Ltd	3,000	20/07/2026	2 930 893	0,62
2 500 000	Singapore Airlines Ltd	3,375	19/01/2029	2 323 938	0,49
Automobile et pièces détachées - 0,92 % (30/11/2021: 0,70 %)					
1 650 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	3,875	01/03/2023	2 041 544	0,43
2 800 000	Tupy Overseas SA	4,500	16/02/2031	2 320 038	0,49
Banque - 9,48 % (30/11/2021: 10,73 %)					
2 300 000	Akbank TAS	5,000	24/10/2022	2 294 710	0,49
2 000 000	Banco DayCoval SA	4,250	13/12/2024	1 965 130	0,42
1 000 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variable	Perpétuel	1 008 115	0,21
5 200 000	Bancolombia SA	Variable	18/10/2027	4 997 246	1,06
4 660 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variable	29/01/2031	4 275 550	0,90
1 670 000	Bank of East Asia Ltd	Variable	Perpétuel	1 688 788	0,36
5 100 000	Global Bank Corp	Variable	16/04/2029	4 856 909	1,03
5 500 000	Grupo Aval Ltd	4,375	04/02/2030	4 558 290	0,96
2 450 000	Itau UniBanco Holding SA	Variable	Perpétuel	2 410 285	0,51
4 220 000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	Variable	07/04/2031	3 798 582	0,80
1 500 000	NBK Tier 2 Ltd	Variable	24/11/2030	1 393 431	0,29
2 400 000	OTP Bank Nyrt	Variable	15/07/2029	2 447 990	0,52
700 000	Philippine National Bank	3,280	27/09/2024	687 785	0,15
3 000 000	Rizal Commercial Banking Corp	Variable	Perpétuel	2 909 293	0,62
3 650 000	Standard Bank Group Ltd	Variable	31/05/2029	3 668 250	0,78
1 800 000	Turkiye Garanti Bankasi AS	5,250	13/09/2022	1 797 813	0,38
Matériaux de construction - 1,46 % (30/11/2021: 1,28 %)					
1 407 000	Cemex SAB de CV	5,450	19/11/2029	1 356 770	0,29

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,07 % (30/11/2021: 95,04 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,83 % (30/11/2021: 92,84 %) (suite)					
Matériaux de construction - 1,46 % (30/11/2021: 1,28 %) (suite)					
3 290 000	Cemex SAB de CV	5,200	17/09/2030	3 094 574	0,66
2 750 000	West China Cement Ltd	4,950	08/07/2026	2 429 213	0,51
Câble et télévision par satellite - 0,68 % (30/11/2021: 0,81 %)					
3 475 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	3 201 914	0,68
Biens d'équipement - 0,70 % (30/11/2021: néant)					
1 250 000	Fortune Star BVI Ltd	6,850	02/07/2024	1 199 500	0,25
2 500 000	Fortune Star BVI Ltd	5,050	27/01/2027	2 106 375	0,45
Produits chimiques - 4,19 % (30/11/2021: 5,98 %)					
5 000 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	4 635 000	0,98
2 770 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	2 582 236	0,55
3 500 000	Orbia Advance Corp SAB de CV	4,000	04/10/2027	3 354 522	0,71
4 400 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	4 540 360	0,96
3 000 000	UPL Corp Ltd	Variable	Perpétuel	2 558 850	0,54
2 400 000	UPL Corp Ltd	4,500	08/03/2028	2 092 824	0,45
Produits de consommation - 0,56 % (30/11/2021: 0,60 %)					
2 800 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd	5,625	24/10/2024	2 638 580	0,56
Emballage - 1,18 % (30/11/2021: 0,46 %)					
1 250 000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	1 242 862	0,26
750 000	Klabin Austria GmbH	7,000	03/04/2049	737 108	0,16
4 100 000	SAN Miguel Industrias Pet SA	3,500	02/08/2028	3 595 700	0,76
Services financiers diversifiés - 5,59 % (30/11/2021: 6,14 %)					
3 350 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	3 259 249	0,69
3 000 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	4,750	27/04/2027	2 868 750	0,61
3 500 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,625	30/09/2030	2 887 500	0,61
1 725 000	Huarong Universe Investment Holding Ltd	1,625	05/12/2022	1 776 946	0,38
2 300 000	ICD Funding Ltd	3,223	28/04/2026	2 184 722	0,46
4 500 000	MDGH GMTN RSC Ltd	3,700	07/11/2049	3 976 425	0,84
2 900 000	Power Finance Corp Ltd	3,950	23/04/2030	2 619 960	0,56
2 000 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	4,400	13/03/2024	1 902 240	0,40
1 640 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	4,150	18/07/2025	1 478 050	0,31
2 500 000	SoftBank Group Corp	5,125	19/09/2027	2 293 750	0,49
1 160 000	VLL International Inc	5,750	28/11/2024	1 152 750	0,24
Médias diversifiés - 0,70 % (30/11/2021: 0,76 %)					
4 800 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	3 295 283	0,70

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,07 % (30/11/2021: 95,04 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,83 % (30/11/2021: 92,84 %) (suite)					
Énergie - 18,41 % (30/11/2021: 18,63 %)					
4 700 000	Ecopetrol SA	6,875	29/04/2030	4 750 290	1,01
3 500 000	Empresa Nacional del Petroleo	3,450	16/09/2031	2 983 872	0,63
3 430 000	Energean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	3 379 407	0,72
1 500 000	Energean Israel Finance Ltd	4,875	30/03/2026	1 421 250	0,30
970 000	Energean Plc	6,500	30/04/2027	921 500	0,19
2 500 000	Energo-Pro AS	8,500	04/02/2027	2 411 862	0,51
1 784 040	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	1,750	30/09/2027	1 686 826	0,36
321 000	Geopark Ltd	6,500	21/09/2024	330 059	0,07
4 200 000	Geopark Ltd	5,500	17/01/2027	3 801 000	0,80
3 980 000	Kosmos Energy Ltd	7,125	04/04/2026	3 797 625	0,80
1 795 000	Leviathan Bond Ltd	6,125	30/06/2025	1 795 546	0,38
1 555 000	Leviathan Bond Ltd	6,500	30/06/2027	1 552 938	0,33
2 700 000	Medco Platinum Road Pte Ltd	6,750	30/01/2025	2 665 575	0,56
4 910 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	4 429 974	0,94
5 500 000	Pertamina Persero PT	4,150	25/02/2060	4 420 405	0,94
800 000	Petrobras Global Finance BV	5,750	01/02/2029	812 760	0,17
2 000 000	Petrobras Global Finance BV	6,875	20/01/2040	2 008 660	0,43
4 700 000	Petroleos Mexicanos	4,500	23/01/2026	4 420 162	0,94
3 696 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	3 378 485	0,72
1 700 000	Petroleos Mexicanos	6,375	23/01/2045	1 218 628	0,26
1 675 000	Petron Corp	Variable	Perpétuel	1 611 015	0,34
2 000 000	Petron Corp	Variable	Perpétuel	1 930 600	0,41
800 000	Petronas Capital Ltd	4,550	21/04/2050	800 010	0,17
3 720 000	Puma International Financing SA	5,000	24/01/2026	3 398 183	0,72
9 580 000	Qatar Energy	3,125	12/07/2041	8 040 350	1,70
6 100 000	Saudi Arabian Oil Co	3,250	24/11/2050	4 825 991	1,02
2 380 000	SEPLAT Energy Plc	7,750	01/04/2026	2 209 509	0,47
4 000 000	Sierracol Energy Andina Llc	6,000	15/06/2028	3 427 480	0,73
2 500 000	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	4,000	15/08/2026	2 240 285	0,47
3 300 000	Trafigura Funding SA	5,875	23/09/2025	3 074 511	0,65
2 010 000	Transportadora de Gas del Sur SA	6,750	02/05/2025	1 856 808	0,39
1 500 000	Wintershall Dea Finance BV	Variable	Perpétuel	1 322 892	0,28
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,88 % (30/11/2021: 0,59 %)					
4 800 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	4 162 704	0,88
Alimentation, boissons et tabac - 2,74 % (30/11/2021: 2,79 %)					
2 950 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	2 550 983	0,54
2 000 000	Grupo Bimbo SAB de CV	4,000	06/09/2049	1 698 006	0,36
2 640 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	2 395 008	0,51

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,07 % (30/11/2021: 95,04 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,83 % (30/11/2021: 92,84 %) (suite)					
Alimentation, boissons et tabac - 2,74 % (30/11/2021: 2,79 %) (suite)					
4 000 000	NBM US Holdings Inc	6,625	06/08/2029	4 093 820	0,87
2 267 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	2 198 276	0,46
Santé - 2,10 % (30/11/2021: 2,18 %)					
2 510 000	Jubilant Pharma Ltd	6,000	05/03/2024	2 447 250	0,52
749 000	Rede D'or Finance Sarl	4,500	22/01/2030	654 607	0,14
2 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	1 963 507	0,42
5 450 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3,150	01/10/2026	4 842 761	1,02
Construction et immobilier - 10,40 % (30/11/2021: 12,42 %)					
2 550 000	Aldar Sukuk No 2 Ltd	3,875	22/10/2029	2 470 312	0,52
3 600 000	Arabian Centres Sukuk II Ltd	5,625	07/10/2026	3 331 080	0,71
2 500 000	Atrium European Real Estate Ltd	Variable	Perpétuel	1 992 552	0,42
3 300 000	China SCE Group Holdings Ltd	6,000	04/02/2026	1 551 000	0,33
5 800 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	6,450	07/11/2024	4 602 300	0,97
5 750 000	Country Garden Holdings Co Ltd	5,400	27/05/2025	3 678 450	0,78
1 800 000	Country Garden Holdings Co Ltd	2,700	12/07/2026	1 039 500	0,22
2 100 000	CPI Property Group SA	Variable	Perpétuel	1 769 130	0,37
1 900 000	Emaar Sukuk Ltd	3,635	15/09/2026	1 852 498	0,39
3 500 000	Franshion Brilliant Ltd	4,250	23/07/2029	2 880 734	0,61
2 651 000	Global Prime Capital Pte Ltd	5,950	23/01/2025	2 571 602	0,54
2 300 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd	3,000	29/03/2025	2 385 914	0,51
1 800 000	MAF Global Securities Ltd	Variable	Perpétuel	1 774 125	0,38
950 000	MAF Global Securities Ltd	Variable	Perpétuel	941 925	0,20
2 000 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	1 971 839	0,42
3 130 000	Pakuwon Jati Tbk PT	4,875	29/04/2028	2 845 013	0,60
1 800 000	RKPF Overseas 2019 E Ltd	Variable	Perpétuel	1 125 000	0,24
3 000 000	RKPF Overseas 2020 A Ltd	5,200	12/01/2026	2 010 000	0,43
3 180 000	Shui On Development Holding Ltd	6,150	24/08/2024	2 896 662	0,61
1 500 000	Shui On Development Holding Ltd	5,500	29/06/2026	1 274 100	0,27
2 000 000	Yanlord Land HK Co Ltd	6,800	27/02/2024	1 920 000	0,41
2 500 000	Yanlord Land HK Co Ltd	5,125	20/05/2026	2 200 000	0,47
Assurances - 1,26 % (30/11/2021: 1,38 %)					
3 000 000	AIA Group Ltd	Variable	Perpétuel	2 758 808	0,58
3 200 000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd	Variable	Perpétuel	3 188 784	0,68
Métaux et extraction minière - 4,81 % (30/11/2021: 3,50 %)					
2 500 000	Anglo Gold Ashanti Holdings Plc	3,750	01/10/2030	2 169 250	0,46
2 450 000	Anglo Gold Ashanti Holdings Plc	6,500	15/04/2040	2 452 732	0,52

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,07 % (30/11/2021: 95,04 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,83 % (30/11/2021: 92,84 %) (suite)					
Métaux et extraction minière - 4,81 % (30/11/2021: 3,50 %) (suite)					
4 800 000	Corp Nacional del Cobre de Chile	3,700	30/01/2050	3 873 330	0,82
3 500 000	First Quantum Minerals Ltd	6,500	01/03/2024	3 497 381	0,74
4 350 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	6,125	15/05/2029	4 502 085	0,95
2 500 000	Stillwater Mining Co	4,000	16/11/2026	2 246 875	0,48
2 000 000	Vale Overseas Ltd	6,875	10/11/2039	2 265 620	0,48
1 875 000	Vedanta Resources Finance II Plc	8,950	11/03/2025	1 701 019	0,36
Papier - 0,49 % (30/11/2021: 0,69 %)					
2 375 000	Sappi Papier Holding GmbH	3,625	15/03/2028	2 300 737	0,49
Titres souverains et quasi-souverains - 0,89 % (30/11/2021: 1,07 %)					
710 000	Indian Railway Finance Corp Ltd	3,249	13/02/2030	630 124	0,13
2 400 000	Indian Railway Finance Corp Ltd	2,800	10/02/2031	2 019 862	0,43
2 000 000	Indian Railway Finance Corp Ltd	3,950	13/02/2050	1 564 074	0,33
Restaurants - 0,42 % (30/11/2021: néant)					
2 000 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	2 001 330	0,42
Services - 1,96 % (30/11/2021: 2,09 %)					
2 075 000	Atento Luxco 1 SA	8,000	10/02/2026	1 659 010	0,35
3 550 000	GEMS MENASA Cayman Ltd	7,125	31/07/2026	3 460 380	0,73
5 000 000	Movida Europe SA	5,250	08/02/2031	4 124 700	0,88
Acier - 3,62 % (30/11/2021: 4,26 %)					
2 500 000	ABJA Investment Co Pte Ltd	5,450	24/01/2028	2 518 613	0,53
3 000 000	CSN Resources SA	7,625	17/04/2026	3 103 185	0,66
1 500 000	JSW Steel Ltd	5,950	18/04/2024	1 516 875	0,32
3 000 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	2 931 990	0,62
7 050 000	Usiminas International Sarl	5,875	18/07/2026	7 032 375	1,49
Grande distribution - 1,49 % (30/11/2021: 0,65 %)					
2 400 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	2 116 668	0,45
2 300 000	JSM Global Sarl	4,750	20/10/2030	1 864 645	0,40
4 000 000	Meituan	3,050	28/10/2030	3 035 448	0,64
Technologies - 2,24 % (30/11/2021: 1,90 %)					
3 475 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	3 240 438	0,69
1 270 000	HTA Group Ltd	7,000	18/12/2025	1 235 450	0,26
1 800 000	IHS Holding Ltd	6,250	29/11/2028	1 645 650	0,35
1 800 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	4,250	21/01/2025	1 786 029	0,38

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,07 % (30/11/2021: 95,04 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,83 % (30/11/2021: 92,84 %) (suite)					
Technologies - 2,24 % (30/11/2021: 1,90 %) (suite)					
1 625 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	2,800	02/05/2027	1 461 625	0,31
1 730 000	Xiaomi Best Time International Ltd	4,100	14/07/2051	1 206 274	0,25
Télécommunications - 4,49 % (30/11/2021: 4,49 %)					
3 750 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	3 789 935	0,80
3 385 000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	3 872 441	0,82
4 500 000	Bharti Airtel Ltd	3,250	03/06/2031	3 911 559	0,83
2 800 000	Kenbourne Invest SA	4,700	22/01/2028	2 269 708	0,48
1 145 000	Network i2i Ltd	Variable	Perpétuel	1 125 753	0,24
2 700 000	Total Play Telecomunicaciones SA de CV	7,500	12/11/2025	2 459 322	0,52
6 000 000	VEON Holdings BV	3,375	25/11/2027	3 750 000	0,80
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,26 % (30/11/2021: 3,45 %)					
3 845 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	3 736 615	0,79
1 105 000	DP World Ltd	2,375	25/09/2026	1 171 619	0,25
1 000 000	DP World Salaam	Variable	Perpétuel	1 007 561	0,21
2 455 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd	4,250	27/10/2027	2 192 929	0,47
2 710 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	2 556 465	0,54
Services publics - 7,18 % (30/11/2021: 4,52 %)					
2 960 000	Adani Electricity Mumbai Ltd	3,949	12/02/2030	2 537 826	0,54
3 000 000	Adani Electricity Mumbai Ltd	3,867	22/07/2031	2 484 267	0,53
2 500 000	Adani Green Energy UP Ltd	6,250	10/12/2024	2 499 375	0,53
2 891 100	Azure Power Energy Ltd	3,575	19/08/2026	2 601 990	0,55
2 665 600	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd	4,250	25/03/2027	2 386 218	0,51
3 800 000	Comision Federal de Electricidad	4,750	23/02/2027	3 775 319	0,80
2 000 000	Comision Federal de Electricidad	4,677	09/02/2051	1 462 860	0,31
2 712 187	Continuum Energy Levanter Pte Ltd	4,500	09/02/2027	2 422 363	0,51
4 300 000	Empresas Publicas de Medellin ESP	4,250	18/07/2029	3 579 900	0,76
3 375 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd	3,375	12/05/2026	3 110 408	0,66
1 160 000	Investment Energy Resources Ltd	6,250	26/04/2029	1 098 613	0,23
3 620 000	National Central Cooling Co PJSC	2,500	21/10/2027	3 323 613	0,70
2 639 222	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd	6,750	24/04/2033	2 619 124	0,55
Total des obligations d'entreprise (Coût : USD 491 747 272)				438 221 372	92,83
Total des valeurs mobilières (Coût : USD 498 432 202)				444 103 658	94,07

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,66 % (30/11/2021: 0,72 %)					
Biens d'équipement - 0,22 % (30/11/2021: 0,24 %)					
1 000 000	Ammega Group BV	Variable	30/07/2025	1 011 994	0,22
Alimentation, boissons et tabac - 0,22 % (30/11/2021: 0,24 %)					
1 000 000	Artemis Acquisition UK Ltd	Variable	23/07/2025	1 043 129	0,22
Services - 0,22 % (30/11/2021: 0,24 %)					
1 000 000	Summer BC Holdco B Sarl	Variable	04/12/2026	1 040 853	0,22
Total des prêts aux entreprises (Coût : USD 3 525 921)				3 095 976	0,66
Investissements (Coût : USD 501 958 123)				447 199 634	94,73

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,00)% (30/11/2021: (1,31)%)

Contrats de change à terme - (1,00)% (30/11/2021: (1,31)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/07/2022	State Street Bank	AUD 462 718	USD 326 787	14	5 354	0,00
15/08/2022	State Street Bank	CHF 38 810 024	USD 39 307 879	2	1 355 262	0,29
15/07/2022	State Street Bank	CHF 1 840 473	USD 1 860 753	5	63 840	0,01
15/08/2022	State Street Bank	EUR 38 420 876	USD 40 720 885	8	603 743	0,12
15/07/2022	State Street Bank	EUR 2 507 373	USD 2 650 591	10	41 453	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 226 089	USD 238 731	1	3 614	0,00
15/08/2022	State Street Bank	GBP 18 980 576	USD 23 410 475	8	522 574	0,11
15/07/2022	State Street Bank	GBP 1 339 486	USD 1 652 011	3	36 532	0,01
15/06/2022	State Street Bank	GBP 9 139	USD 11 268	1	250	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 839 577	AUD 2 525 965	10	27 235	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 395 208	AUD 527 947	7	16 243	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 6 894 021	CHF 6 391 043	12	222 249	0,03
15/07/2022	State Street Bank	USD 1 598 815	CHF 1 484 843	7	46 107	0,00
15/08/2022	State Street Bank	USD 14 306	CHF 13 635	1	20	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 21 969 579	EUR 20 077 048	15	449 015	0,10
15/07/2022	State Street Bank	USD 15 995 709	EUR 14 605 758	11	314 245	0,07
15/08/2022	State Street Bank	USD 1 844	EUR 1 711	1	3	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 6 617 941	GBP 5 056 043	12	245 810	0,05
15/07/2022	State Street Bank	USD 3 275 608	GBP 2 517 015	8	102 686	0,02
15/08/2022	State Street Bank	USD 110 492	GBP 87 540	1	111	0,00
15/06/2022	State Street Bank	AUD 31 323 471	USD 22 857 479	18	(383 343)	(0,08)
15/07/2022	State Street Bank	AUD 29 973 596	USD 22 464 139	6	(948 745)	(0,20)
07/06/2022	State Street Bank	CHF 13 635	USD 14 249	1	(21)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	CHF 37 411 320	USD 40 281 322	9	(1 160 096)	(0,25)
15/06/2022	State Street Bank	CHF 42 683 374	USD 46 170 984	19	(1 612 746)	(0,33)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,00)% (30/11/2021: (1,31)%) (suite)

Contrats de change à terme - (1,00)% (30/11/2021: (1,31)%) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	EUR 84 687	USD 91 140	1	(53)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 41 946 643	USD 45 930 521	7	(894 529)	(0,18)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 48 005 870	USD 52 523 810	20	(1 066 370)	(0,21)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 18 588 506	USD 24 290 097	7	(857 628)	(0,18)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 22 264 533	USD 29 159 597	17	(1 099 601)	(0,23)
15/07/2022	State Street Bank	USD 2 153 280	AUD 3 083 809	9	(60 312)	(0,01)
15/06/2022	State Street Bank	USD 885 974	CHF 878 332	1	(30 939)	(0,01)
15/07/2022	State Street Bank	USD 2 152 214	CHF 2 087 785	6	(30 994)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	USD 5 822 204	CHF 5 757 091	14	(209 779)	(0,05)
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 131 613	EUR 1 071 691	1	(17 131)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 2 999 794	EUR 2 835 192	6	(44 209)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	USD 15 518 916	EUR 14 628 002	9	(214 635)	(0,04)
15/07/2022	State Street Bank	USD 1 467 875	GBP 1 184 275	4	(25 009)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 1 344 180	GBP 1 090 265	1	(29 881)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	USD 3 567 933	GBP 2 885 955	6	(71 034)	(0,01)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					4 056 346	0,81
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(8 757 055)	(1,81)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					(4 700 709)	(1,00)
Total des instruments financiers dérivés					(4 700 709)	(1,00)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	442 498 925	93,73
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 4,12 %)	23 213 914	4,92
Créances (30/11/2021: 1,92 %)	7 020 566	1,49
Total	472 733 405	100,14
Dettes (30/11/2021: (0,49)%)	(644 831)	(0,14)
Valeur nette d'inventaire	472 088 574	100,00

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 472 088 574	USD 467 241 664	USD 538 751 438
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de distribution de fondateur (sur base trimestrielle) couvertes en AUD	AUD 56 225 022	AUD 32 247 344	AUD 72 167 056

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts (suite)			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF 75 093 296	CHF 82 836 590	CHF 81 743 962
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	CHF 30 709 004	CHF 33 515 154	CHF 33 684 978
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 80 925 708	EUR 83 871 002	EUR 78 702 892
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 29 171 980	EUR 21 088 943	EUR 24 803 846
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP50 557 819	GBP43 419 059	GBP57 303 480
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 10 343 084	USD 1 058 663	USD 100 500
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD 48 340 438	USD 54 310 175	USD 53 005 725
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 1 513 768	USD 3 391 885	USD 3 891 514
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 86 249	USD 96 208	USD 99 644
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 2 780 271	USD 496 409	USD 603 125
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	USD 48 343 796	USD 53 446 944	USD 54 859 924
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 28 302 718	USD 30 242 935	USD 34 960 019
-Parts de capitalisation de fondateur non couvertes en JPY	JPY 992 000	JPY 968 000	JPY 968 000
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de distribution de fondateur (sur base trimestrielle) couvertes en AUD	662 094	334 204	715 872
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	865 529	854 955	816 623
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	387 691	370 456	353 055
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	929 326	863 848	785 458
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	362 565	229 652	256 397
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	602 668	455 891	573 551
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	117 964	10 867	1 000
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	452 753	459 205	435 759
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	14 006	28 294	31 523
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	990	990	990
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	32 127	5 150	6 050
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	432 104	432 104	432 104
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	317 473	299 435	329 656
-Parts de capitalisation de fondateur non couvertes en JPY	800 000	800 000	800 000
VNI par Part			
-Parts de distribution de fondateur (sur base trimestrielle) couvertes en AUD	AUD 84,92	AUD 96,49	AUD 100,81
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF 86,76	CHF 96,89	CHF 100,10
-Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	CHF 79,21	CHF 90,47	CHF 95,41
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 87,08	EUR 97,09	EUR 100,20
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 80,46	EUR 91,83	EUR 96,74
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 83,89	GBP 95,24	GBP 99,91
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 87,68	USD 97,42	USD 100,50
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD 106,77	USD 118,27	USD 121,64
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 108,08	USD 119,88	USD 123,45
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 87,12	USD 97,18	USD 100,65
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 86,54	USD 96,39	USD 99,69
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	USD 111,88	USD 123,69	USD 126,96
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 89,15	USD 101,00	USD 106,05
-Parts de capitalisation de fondateur non couvertes en JPY	JPY 1,24	JPY 1,21	JPY 1,21

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les instruments financiers dérivés sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	68,51
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	18,02
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	6,35
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,84
Autres actifs circulants	6,28
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund*

Le Compartiment ne détenait aucun investissement au 31 mai 2022.

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	-	-	USD 248 371 960
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de distribution mensuelle A1 couvertes en USD**	-	-	USD 248 364 865
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de distribution mensuelle A1 couvertes en USD**	-	-	2 541 337
VNI par Part			
-Parts de distribution mensuelle A1 couvertes en USD**	-	-	USD 97,73

* Le Compartiment Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund a été clôturé le 30 septembre 2021.

** Ces Parts ont été liquidées durant l'exercice clos le 30 novembre 2021.

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,43 % (30/11/2021: 91,46 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 84,43 % (30/11/2021: 91,46 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,79 % (30/11/2021: néant)					
1 000 000	Rolls-Royce Plc	0,875	09/05/2024	957 450	0,28
1 700 000	Rolls-Royce Plc	4,625	16/02/2026	1 702 227	0,51
Compagnies aériennes - 0,50 % (30/11/2021: 1,81 %)					
1 900 000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	16/05/2027	1 681 614	0,50
Automobile et pièces détachées - 7,16 % (30/11/2021: 7,26 %)					
3 750 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	3 485 775	1,04
2 500 000	Faurecia SE	2,375	15/06/2027	2 097 200	0,62
2 575 000	Ford Motor Credit Co Llc	Variable	07/12/2022	2 562 923	0,76
1 975 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,625	15/05/2025	1 855 513	0,55
4 050 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	3 632 850	1,08
2 900 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	2 363 819	0,70
3 000 000	Renault SA	2,000	28/09/2026	2 628 210	0,78
2 000 000	Valeo	1,000	03/08/2028	1 634 840	0,49
1 500 000	ZF Europe Finance BV	2,000	23/02/2026	1 327 320	0,39
2 900 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	2 511 081	0,75
Banque - 10,49 % (30/11/2021: 9,90 %)					
2 000 000	AIB Group Plc	Variable	30/05/2031	1 891 340	0,56
1 600 000	AIB Group Plc	Variable	Perpétuel	1 596 000	0,47
800 000	Banco de Sabadell SA	Variable	24/03/2026	781 104	0,23
2 000 000	Banco de Sabadell SA	Variable	Perpétuel	1 709 360	0,51
2 000 000	Bank of Ireland Group Plc	Variable	14/10/2029	1 923 060	0,57
1 000 000	Commerzbank AG	Variable	Perpétuel	991 870	0,30
1 000 000	Commerzbank AG	Variable	Perpétuel	965 630	0,29
2 400 000	Deutsche Bank AG	Variable	Perpétuel	2 113 200	0,63
3 000 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/05/2031	3 111 570	0,93
800 000	Deutsche Bank AG	Variable	Perpétuel	791 504	0,24
2 400 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	2 587 632	0,77
2 000 000	Erste Group Bank AG	Variable	Perpétuel	2 058 480	0,61
2 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	Perpétuel	1 832 620	0,55
1 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	Perpétuel	954 250	0,28
2 200 000	Lloyds Banking Group Plc	Variable	18/03/2030	2 263 008	0,67
4 000 000	Société Générale SA	Variable	Perpétuel	3 878 372	1,15
1 175 000	Uni Credit SpA	Variable	19/06/2032	1 043 571	0,31
3 100 000	Uni Credit SpA	Variable	Perpétuel	3 173 408	0,94
1 600 000	Volksbank Wien AG	Variable	Perpétuel	1 604 480	0,48
Télédiffusion - 1,29 % (30/11/2021: 0,77 %)					
4 900 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	4 334 501	1,29

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,43 % (30/11/2021: 91,46 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 84,43 % (30/11/2021: 91,46 %) (suite)					
Matériaux de construction - 1,10 % (30/11/2021: 0,53 %)					
3 700 000	Standard Industries Inc	2,250	21/11/2026	3 202 831	0,95
600 000	Victoria Plc	3,750	15/03/2028	502 482	0,15
Câble et télévision par satellite - 0,59 % (30/11/2021: 2,12 %)					
2 325 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	1 999 802	0,59
Produits chimiques - 1,82 % (30/11/2021: 3,30 %)					
2 550 000	INEOS Finance Plc	2,875	01/05/2026	2 354 287	0,70
2 000 000	Solvay Finance SACA	Variable	Perpétuel	2 086 800	0,62
1 700 000	Synthomer Plc	3,875	01/07/2025	1 681 538	0,50
Obligations structurées adossées à des créances - 4,43 % (30/11/2021: 0,90 %)					
2 000 000	Ares European CLO XV DAC	Variable	15/01/2036	1 838 825	0,55
1 500 000	Aurium CLO IX DAC	Variable	28/10/2034	1 412 178	0,42
1 725 000	Barings Euro CLO 2019-1 DAC	Variable	15/10/2034	1 668 273	0,50
1 450 000	Capital Four CLO III DAC	Variable	15/10/2034	1 339 502	0,40
2 200 000	Kane Bidco Ltd	5,000	15/02/2027	2 045 802	0,61
2 700 000	Prosus NV	1,207	19/01/2026	2 426 544	0,72
2 000 000	St Paul's CLO IX DAC	Variable	20/07/2035	1 925 316	0,57
2 200 000	Zenith Finco Plc	6,500	30/06/2027	2 232 285	0,66
Produits de consommation - néant (30/11/2021: 0,59 %)					
Emballage - 1,99 % (30/11/2021: 1,97 %)					
2 000 000	Ardagh Packaging Finance Plc	2,125	15/08/2026	1 759 120	0,52
1 000 000	Guala Closures SpA	3,250	15/06/2028	846 930	0,25
3 700 000	Sealed Air Corp	4,500	15/09/2023	3 798 864	1,13
300 000	Trivium Packaging Finance BV	Variable	15/08/2026	293 220	0,09
Services financiers diversifiés - 8,72 % (30/11/2021: 11,48 %)					
800 000	Credit Suisse Group AG	Variable	Perpétuel	725 912	0,22
3 000 000	Credit Suisse Group AG	Variable	13/10/2026	2 905 530	0,87
800 000	Encore Capital Group Inc	4,875	15/10/2025	793 080	0,24
1 500 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	1 422 465	0,42
1 450 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7,750	01/11/2025	1 620 920	0,48
1 250 000	Iqera Group SAS	6,500	30/09/2024	1 241 612	0,37
3 100 000	Jerrold Finco Plc	4,875	15/01/2026	3 405 566	1,01
3 000 000	LIncoln Financing Sarl	Variable	01/04/2024	2 970 300	0,88
2 600 000	Nexi SpA	2,125	30/04/2029	2 179 372	0,65
4 500 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	3 543 660	1,05
2 000 000	Soft Bank Group Corp	2,125	06/07/2024	1 885 180	0,56

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,43 % (30/11/2021: 91,46 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 84,43 % (30/11/2021: 91,46 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 8,72 % (30/11/2021: 11,48 %) (suite)					
4 900 000	Soft Bank Group Corp	2,875	06/01/2027	4 209 933	1,25
3 000 000	UBS Group AG	Variable	Perpétuel	2 429 031	0,72
Médias diversifiés - 0,54 % (30/11/2021: 0,67 %)					
2 000 000	Adevinta ASA	3,000	15/11/2027	1 814 000	0,54
Énergie - 2,47 % (30/11/2021: 4,10 %)					
1 900 000	Ithaca Energy North Sea Plc	9,000	15/07/2026	1 791 818	0,53
2 750 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	2 592 672	0,77
700 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variable	Perpétuel	562 562	0,17
4 100 000	Wintershall Dea Finance BV	Variable	Perpétuel	3 375 407	1,00
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - néant (30/11/2021: 0,41 %)					
Alimentation, boissons et tabac - 0,19 % (30/11/2021: néant)					
700 000	Primo Water Holdings Inc	3,875	31/10/2028	626 535	0,19
Jeux - 0,33 % (30/11/2021: 1,99 %)					
1 200 000	Sazka Group AS	3,875	15/02/2027	1 117 879	0,33
Santé - 4,36 % (30/11/2021: 7,03 %)					
3 800 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	3 520 662	1,05
3 600 000	IQVIA Inc	1,750	15/03/2026	3 368 376	1,00
3 000 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	2 936 400	0,87
1 200 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	1 031 328	0,31
3 700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	6,000	31/01/2025	3 809 772	1,13
Construction et immobilier - 3,21 % (30/11/2021: 4,68 %)					
3 000 000	Fastighets AB Balder	Variable	02/06/2081	2 273 100	0,68
4 350 000	Heimstaden Bostad AB	Variable	Perpétuel	3 073 536	0,91
2 000 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	1 840 690	0,55
3 200 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	Variable	Perpétuel	2 409 216	0,72
1 300 000	Vivion Investments Sarl	3,500	01/11/2025	1 184 378	0,35
Hôtels - néant (30/11/2021: 0,91 %)					
Assurances - 3,21 % (30/11/2021: 3,31 %)					
2 000 000	Allianz SE	Variable	Perpétuel	1 612 560	0,48
1 000 000	CNP Assurances	Variable	Perpétuel	979 940	0,29
3 000 000	Galaxy Bidco Ltd	6,500	31/07/2026	3 395 698	1,01

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,43 % (30/11/2021: 91,46 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 84,43 % (30/11/2021: 91,46 %) (suite)					
Assurances - 3,21 % (30/11/2021: 3,31 %) (suite)					
1 850 000	Saga Plc	5,500	15/07/2026	1 959 246	0,59
2 800 000	Unipol Gruppo SpA	3,000	18/03/2025	2 833 824	0,84
Loisirs - 1,63 % (30/11/2021: 1,51 %)					
2 000 000	Carnival Corp	1,875	07/11/2022	1 983 640	0,59
1 500 000	Carnival Corp	10,125	01/02/2026	1 611 435	0,48
2 000 000	Carnival Corp	7,625	01/03/2026	1 880 300	0,56
Métaux et extraction minière - 1,82 % (30/11/2021: 0,73 %)					
3 500 000	Orano SA	4,875	23/09/2024	3 638 285	1,08
2 700 000	Orano SA	2,750	08/03/2028	2 475 927	0,74
Restaurants - néant (30/11/2021: 1,50 %)					
Services - 7,96 % (30/11/2021: 7,24 %)					
2 000 000	Almaviva-The Italian Innovation Co SpA	4,875	30/10/2026	1 904 980	0,57
1 950 000	In Post SA	2,250	15/07/2027	1 650 539	0,49
2 000 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	1 995 460	0,59
1 850 000	Peoplecert Wisdom Issuer Plc	5,750	15/09/2026	1 783 788	0,53
1 650 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	1 624 442	0,48
4 100 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	3 982 740	1,18
4 300 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2,000	15/07/2025	4 023 768	1,20
2 200 000	Veolia Environnement SA	Variable	Perpétuel	1 922 008	0,57
4 125 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	3 852 709	1,15
4 550 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	4 042 993	1,20
Acier - 0,59 % (30/11/2021: néant)					
2 000 000	thyssenkrupp AG	1,875	06/03/2023	1 988 860	0,59
Grande distribution - 0,96 % (30/11/2021: 1,25 %)					
2 000 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1 692 340	0,51
1 975 000	HSE Finance Sarl	5,625	15/10/2026	1 522 844	0,45
Technologies - 3,81 % (30/11/2021: 2,06 %)					
3 000 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	3 501 687	1,04
2 300 000	Cellnex Finance Co SA	2,250	12/04/2026	2 226 538	0,66
3 000 000	Cellnex Finance Co SA	1,000	15/09/2027	2 545 470	0,76
1 700 000	IPD 3 BV	5,500	01/12/2025	1 629 671	0,48
3 000 000	Nokia Oyj	3,125	15/05/2028	2 921 460	0,87

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 84,43 % (30/11/2021: 91,46 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 84,43 % (30/11/2021: 91,46 %) (suite)					
Télécommunications - 9,58 % (30/11/2021: 10,44 %)					
4 650 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	3 952 081	1,18
1 000 000	Altice France SA	2,125	15/02/2025	923 130	0,27
1 900 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	1 821 150	0,54
2 500 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	2 104 925	0,63
6 000 000	Altice France SA	5,125	15/07/2029	4 899 697	1,46
1 000 000	eirCom Finance DAC	3,500	15/05/2026	940 610	0,28
2 000 000	Iliad SA	1,500	14/10/2024	1 937 080	0,58
2 000 000	Iliad SA	1,875	25/04/2025	1 925 080	0,57
1 900 000	Iliad SA	1,875	11/02/2028	1 629 972	0,48
2 000 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	1 850 940	0,55
3 850 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	3 641 982	1,08
2 500 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	2 375 925	0,71
1 000 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	946 420	0,28
2 275 000	SES SA	Variable	Perpétuel	2 324 914	0,69
1 000 000	Telecom Italia SpA	2,875	28/01/2026	945 530	0,28
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3,14 % (30/11/2021: 1,56 %)					
4 000 000	Atlantia SpA	1,875	13/07/2027	3 605 920	1,07
200 000	Autostrade per l'Italia SpA	6,250	09/06/2022	235 595	0,07
4 750 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	26/06/2026	4 382 397	1,30
1 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	01/02/2027	912 800	0,27
1 275 000	Autostrade per l'Italia SpA	2,000	04/12/2028	1 117 155	0,33
350 000	Q-Park Holding I BV	1,500	01/03/2025	316 358	0,10
Services publics - 1,75 % (30/11/2021: 1,44 %)					
3 000 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	2 609 700	0,77
3 000 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	2 377 500	0,71
1 000 000	Suez SA	Variable	Perpétuel	912 380	0,27
Total des obligations d'entreprise (Coût : EUR 303 638 187)				283 993 666	84,43
Total des valeurs mobilières (Coût : EUR 303 638 187)				283 993 666	84,43

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,50 % (30/11/2021: 3,11 %)					
Compagnies aériennes - 0,50 % (30/11/2021: 0,47 %)					
1 500 000	British Airways Plc	Variable	21/02/2025	1 683 364	0,50

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,50 % (30/11/2021: 3,11 %) (suite)					
Câble et télévision par satellite - néant (30/11/2021: 0,68 %)					
Produits chimiques - néant (30/11/2021: 0,36 %)					
Jeux - néant (30/11/2021: 0,52 %)					
Santé - néant (30/11/2021: 0,62 %)					
Technologies - néant (30/11/2021: 0,46 %)					
Total des prêts aux entreprises (Coût : EUR 1 529 118)				1 683 364	0,50
Investissements (Coût : EUR 305 167 305)				285 677 030	84,93

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,77 % (30/11/2021: (0,35)%)

Contrats de change à terme - 0,06 % (30/11/2021: (0,57)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/06/2022	State Street Bank	EUR 14 712 955	GBP 12 288 586	4	261 585	0,08
15/07/2022	State Street Bank	EUR 8 324 801	GBP 6 981 778	1	126 299	0,04
15/06/2022	State Street Bank	EUR 3 580	JPY 460 697	3	238	0,00
15/07/2022	State Street Bank	EUR 2 975	JPY 405 552	3	33	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 2 144	JPY 294 937	2	6	0,00
15/07/2022	State Street Bank	EUR 761 933	SEK 7 902 726	3	8 580	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 13 337 394	USD 14 184 905	4	149 229	0,04
15/07/2022	State Street Bank	EUR 5 173 439	USD 5 471 947	3	76 855	0,02
15/06/2022	State Street Bank	EUR 3 674	USD 3 879	1	55	0,00
15/08/2022	State Street Bank	GBP 1 632 545	EUR 1 901 250	2	13 255	0,00
15/06/2022	State Street Bank	GBP 1 496 412	EUR 1 747 141	1	12 639	0,00
15/07/2022	State Street Bank	GBP 1 323 300	EUR 1 541 835	2	12 079	0,00
15/06/2022	State Street Bank	SEK 92 210 923	EUR 8 472 015	1	323 984	0,10
15/08/2022	State Street Bank	SEK 82 994 374	EUR 7 858 336	1	47 518	0,01
15/07/2022	State Street Bank	SEK 5 776 126	EUR 547 438	1	3 191	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 13 074 647	EUR 11 802 330	9	395 316	0,13
15/07/2022	State Street Bank	USD 6 994 921	EUR 6 408 458	6	106 626	0,03
15/07/2022	State Street Bank	EUR 3 489 166	GBP 2 992 825	1	(25 223)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 7 894 244	GBP 6 781 613	1	(58 630)	(0,02)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 311 980	SEK 3 295 059	2	(1 899)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 407 132	SEK 4 324 837	1	(5 147)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 1 583 216	SEK 17 115 281	4	(49 412)	(0,01)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 13 816 376	USD 15 105 311	4	(252 742)	(0,08)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 20 979 811	USD 23 002 313	10	(479 589)	(0,14)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,77 % (30/11/2021: (0,35%)) (suite)

Contrats de change à terme - 0,06 % (30/11/2021: (0,57%)) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/07/2022	State Street Bank	GBP 3 366 102	EUR 4 005 932	5	(53 215)	(0,02)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 5 506 974	EUR 6 590 637	3	(114 441)	(0,03)
15/08/2022	State Street Bank	JPY 4 109 317	EUR 29 857	1	(58)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	JPY 4 338 591	EUR 32 014	2	(547)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	JPY 4 124 544	EUR 32 620	3	(2 695)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	SEK 7 179 508	EUR 695 817	1	(10 964)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	SEK 84 738 448	EUR 8 206 244	1	(128 266)	(0,04)
15/06/2022	State Street Bank	USD 2 732 856	EUR 2 588 142	1	(38 597)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	USD 2 799 801	EUR 2 641 765	3	(38 699)	(0,01)
15/07/2022	State Street Bank	USD 6 383 616	EUR 6 020 128	3	(74 415)	(0,02)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					1 537 488	0,45
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(1 334 539)	(0,39)
Plus-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					202 949	0,06

Contrats à terme standardisés ouverts - néant (30/11/2021: (0,03%))

Swaps sur défaut de crédit - 0,37 % (30/11/2021: 0,01 %)

Achat de protection - 0,10 % (30/11/2021: (0,81%))

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	2 500 000	Altice France SA	5,00 %	20/12/2026	Barclays Bank	(42 399)	(0,01)
EUR	2 000 000	Altice France SA	5,00 %	20/12/2026	Goldman Sachs	(33 919)	(0,01)
EUR	2 000 000	Altice France SA	5,00 %	20/12/2026	J.P. Morgan	(33 919)	(0,01)
EUR	4 000 000	Altice France SA	5,00 %	20/06/2027	J.P. Morgan	(1 748)	(0,00)
EUR	4 000 000	Atlantia SpA	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	241 396	0,07
EUR	2 500 000	Auchan Holding SA	1,00 %	20/06/2025	Deutsche Bank	50 372	0,02
EUR	3 000 000	BASF SE	1,00 %	20/06/2027	J.P. Morgan	(47 720)	(0,01)
EUR	2 500 000	British Telecommunications Plc	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(9 243)	(0,00)
EUR	1 250 000	CMA CGM SA	5,00 %	20/06/2024	Barclays Bank	(62 802)	(0,02)
EUR	5 750 000	CMA CGM SA	5,00 %	20/06/2024	Barclays Bank	(288 890)	(0,09)
EUR	3 000 000	iTraxx Europe Sub Financials Series 36 Version 1	1,00 %	20/12/2026	Morgan Stanley	92 799	0,03
EUR	2 500 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(28 535)	(0,01)
EUR	3 000 000	LANXESS AG	1,00 %	20/06/2027	Goldman Sachs	51 449	0,02
EUR	3 000 000	Marks & Spencer Plc	1,00 %	20/06/2027	Barclays Bank	319 181	0,09
EUR	4 000 000	Mercedes-Benz Group AG	1,00 %	20/06/2027	Barclays Bank	13 717	0,00
USD	9 000 000	Mexico Government International Bond	1,00 %	20/06/2024	J.P. Morgan	(65 407)	(0,02)
EUR	3 000 000	Nokia Oyj	5,00 %	20/12/2026	J.P. Morgan	(469 015)	(0,14)
EUR	3 000 000	Renault SA	1,00 %	20/12/2026	J.P. Morgan	311 110	0,09

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,77 % (30/11/2021: (0,35)%) (suite)

Swaps sur défaut de crédit - 0,37 % (30/11/2021: 0,01 %) (suite)

Achat de protection - 0,10 % (30/11/2021: (0,81)%) (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	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2026	Credit Suisse	49 572	0,01
EUR	3 500 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2027	Deutsche Bank	213 844	0,06
EUR	4 000 000	SES SA	1,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	(9 590)	(0,00)
EUR	3 000 000	United Group BV	5,00 %	20/12/2026	J.P. Morgan	94 975	0,03
Plus-value non réalisée sur l'achat de protection						345 228	0,10

Vente de protection - 0,27 % (30/11/2021: 0,82 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	1 000 000	Casino Guichard Perrachon SA	5,00 %	20/12/2022	Barclays Bank	(35 994)	(0,01)
EUR	800 000	Casino Guichard Perrachon SA	1,00 %	20/12/2023	BNP Paribas	(133 761)	(0,04)
EUR	800 000	Casino Guichard Perrachon SA	1,00 %	20/12/2023	J.P. Morgan	(133 761)	(0,04)
EUR	2 000 000	Cirsa Finance International Sarl	5,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(45 049)	(0,01)
EUR	3 500 000	CMA CGM SA	5,00 %	20/06/2026	Barclays Bank	170 598	0,05
EUR	3 000 000	Crown European Holdings SA	1,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	(144 266)	(0,04)
EUR	1 000 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/12/2023	Barclays Bank	(1 246)	(0,00)
EUR	600 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/12/2023	J.P. Morgan	(747)	(0,00)
EUR	500 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/12/2023	J.P. Morgan	(623)	(0,00)
EUR	2 000 000	Faurecia SE	5,00 %	20/12/2026	Goldman Sachs	29 335	0,01
EUR	2 000 000	Grifols SA	5,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	98 317	0,03
EUR	2 000 000	International Game Technology Plc	5,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	131 607	0,04
EUR	1 250 000	International Game Technology Plc	5,00 %	20/06/2026	Goldman Sachs	95 223	0,03
EUR	3 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 36 Version 1	5,00 %	20/12/2026	BNP Paribas	172 249	0,05
EUR	3 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 36 Version 1	5,00 %	20/12/2026	BNP Paribas	172 249	0,05
EUR	45 800 000	iTraxx Europe Crossover Series 37 Version 1	5,00 %	20/06/2027	Morgan Stanley	1 192 696	0,35
EUR	1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5,00 %	20/06/2027	Credit Suisse	(81 277)	(0,02)
EUR	2 500 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5,00 %	20/06/2026	Goldman Sachs	(145 799)	(0,04)
EUR	1 500 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	5,00 %	20/06/2026	BNP Paribas	169 947	0,05
EUR	2 000 000	Loxam SAS	5,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	(81 193)	(0,02)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,77 % (30/11/2021: (0,35)%) (suite)

Swaps sur défaut de crédit - 0,37 % (30/11/2021: 0,01 %) (suite)

Vente de protection - 0,27 % (30/11/2021: 0,82 %) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À RECEVOIR	À ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	2 000 000	Monitchem HoldCo 3 SA	5,00 %	20/12/2025	BNP Paribas	149 626	0,04
EUR	1 000 000	Monitchem HoldCo 3 SA	5,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	78 248	0,02
EUR	7 000 000	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in Muenchen	1,00 %	20/06/2027	Deutsche Bank	(118 175)	(0,03)
EUR	1 000 000	OI European Group BV	5,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	32 731	0,01
USD	2 500 000	Petroleos Mexicanos	1,00 %	20/12/2025	Goldman Sachs	(229 254)	(0,07)
USD	3 000 000	Petroleos Mexicanos	1,00 %	20/06/2024	J.P. Morgan	(128 043)	(0,04)
EUR	2 500 000	Premier Foods Finance Plc	5,00 %	20/12/2026	BNP Paribas	180 312	0,05
EUR	3 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2026	Credit Suisse	(58 970)	(0,02)
EUR	3 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2026	J.P. Morgan	(247 039)	(0,07)
EUR	2 750 000	TDC Holding A/S	1,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	(120 294)	(0,04)
EUR	3 000 000	thyssenkrupp AG	1,00 %	20/12/2026	J.P. Morgan	(293 646)	(0,09)
EUR	4 000 000	Volkswagen International Finance NV	1,00 %	20/06/2027	Barclays Bank	(71 510)	(0,02)
EUR	2 500 000	Volvo Car AB	5,00 %	20/06/2026	Credit Suisse	298 160	0,09
Plus-value non réalisée sur la vente de protection						900 651	0,27
Plus-value nette non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						1 245 879	0,37

Swaps sur rendement total - 0,08 % (30/11/2021: 0,02 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
GBP	4 383 680	Arqiva Broadcast Finance Plc	EURIBOR à 1 mois	6,75 %	30/09/2023	5 032	0,00
USD	4 000 000	Clarios Global LP	6,25 %	EURIBOR à 1 mois	15/05/2026	(130 691)	(0,04)
USD	3 052 110	Deutsche Bank AG	6,00 %	EURIBOR à 1 mois	29/12/2049	199 928	0,06
EUR	3 000 000	EDP - Energias de Portugal SA	1,70 %	EURIBOR à 1 mois	20/07/2080	(25 493)	(0,01)
EUR	10 000 000	IBOXXMJA Index	0,49 %	EURIBOR à 3 mois	20/06/2022	(77 490)	(0,02)
EUR	10 000 000	IBOXXMJA Index	0,49 %	EURIBOR à 3 mois	20/06/2022	313 206	0,09
EUR	4 671 211	Lincoln Financing Sarl	EURIBOR à 1 mois	3,63 %	04/01/2024	3 011	0,00
EUR	3 500 000	Pinnacle Bidco Plc	5,50 %	EURIBOR à 1 mois	15/02/2025	74 238	0,02
USD	4 048 000	Standard Chartered Plc	6,00 %	EURIBOR à 1 mois	29/12/2049	(63 554)	(0,02)
USD	3 898 889	Standard Industries Inc	5,00 %	EURIBOR à 1 mois	15/02/2027	(37 933)	(0,01)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,77 % (30/11/2021: (0,35)%) (suite)

Swaps sur rendement total - 0,08 % (30/11/2021: 0,02 %) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	1 031 963	Synthomer Plc	EURIBOR à 1 mois	3,88 %	07/01/2025	(999)	(0,00)
USD	2 200 000	UBS Group AG	4,38 %	EURIBOR à 1 mois	29/12/2049	(21 485)	(0,00)
EUR	2 418 007	Unibail-Rodamco- Westfield SE	1,38 %	EURIBOR à 1 mois	03/09/2026	34 594	0,01
Swaps sur rendement total à leur juste valeur positive						630 009	0,18
Swaps sur rendement total à leur juste valeur négative						(357 645)	(0,10)
Swaps sur rendement total à leur juste valeur						272 364	0,08

Options - 0,14 % (30/11/2021: 0,10 %)

Options achetées - 0,23 % (30/11/2021: 0,33 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	500	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 550	17/06/2022	Morgan Stanley	8 600	0,00
EUR	2 000	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 700	17/06/2022	Morgan Stanley	87 200	0,03
EUR	2 500	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 650	15/07/2022	Morgan Stanley	185 750	0,05
EUR	2 000	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 750	15/07/2022	Morgan Stanley	213 000	0,06
EUR	500	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 550	15/07/2022	Morgan Stanley	25 750	0,01
USD	6 600	S&P 500 Index	Vente à 4 000	17/06/2022	Morgan Stanley	270 901	0,08
Plus-value non réalisée sur les options achetées						791 201	0,23

Options vendues - (0,09)% (30/11/2021: (0,23)%)

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 3 450	17/06/2022	Morgan Stanley	(24 000)	(0,01)
EUR	(2 500)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 500	15/07/2022	Morgan Stanley	(107 000)	(0,03)
EUR	(2 500)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 3 400	15/07/2022	Morgan Stanley	(73 750)	(0,02)
USD	(6 600)	S&P 500 Index	Vente à 3 850	17/06/2022	Morgan Stanley	(108 804)	(0,03)
Moins-value non réalisée sur les options vendues						(313 554)	(0,09)
Total des plus-values non réalisée sur options						477 647	0,14

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,77 % (30/11/2021: (0,35)%) (suite)

Options sur swaps - 0,12 % (30/11/2021: 0,12 %)

Options sur swaps achetées - 0,24 % (30/11/2021: 0,27 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	25 000 000	SPFO085W CDSO	Vente à 4,5	20/07/2022	Barclays Bank	372 616	0,11
EUR	30 000 000	SPIS07IN CDSO	Vente à 4,875	15/06/2022	Barclays Bank	70 923	0,02
EUR	100 000 000	SPKS0838 CDSO	Vente à 1,025	15/06/2022	Goldman Sachs	34 035	0,01
EUR	25 000 000	SPLO08EP CDSO	Vente à 4,625	15/06/2022	Barclays Bank	109 763	0,03
EUR	110 000 000	SPOK08R3 CDSO	Vente à 1	20/07/2022	Goldman Sachs	218 540	0,07
Plus-value non réalisée sur options sur swaps achetées						805 877	0,24

Options sur swaps vendues - (0,12)% (30/11/2021: (0,15)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	(100 000 000)	SPOK08JJ CDSO	Vente à 1,125	15/06/2022	Goldman Sachs	(15 727)	(0,00)
EUR	(40 000 000)	SPF807ODA CDSO	Vente à 5,625	15/06/2022	Barclays Bank	(23 323)	(0,01)
EUR	(30 000 000)	SPH007Q5 CDSO	Vente à 5,375	15/06/2022	Barclays Bank	(25 227)	(0,01)
EUR	(25 000 000)	SPLW08MZ CDSO	Vente à 5	20/07/2022	Barclays Bank	(217 211)	(0,06)
EUR	(110 000 000)	SPOK08R5 CDSO	Vente à 1,1	20/07/2022	Goldman Sachs	(136 436)	(0,04)
Moins-value non réalisée sur options sur swaps vendues						(417 924)	(0,12)
Total des plus-values non réalisées sur options sur swaps						387 953	0,12
Total des instruments financiers dérivés						2 586 792	0,77

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	288 263 822	85,70
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 6,06 %)	52 734 440	15,68
Créances (30/11/2021: 5,63 %)	25 081 480	7,45
Total	366 079 742	108,83
Découvert bancaire et montants dus au courtier (30/11/2021: (0,16)%)	(4 130 661)	(1,23)
Dettes (30/11/2021: (5,75)%)	(25 569 404)	(7,60)
Valeur nette d'inventaire	336 379 677	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR 336 379 677	EUR 381 408 386	EUR 338 730 155

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 122 817 599	EUR 144 222 160	EUR 140 202 136
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR 80 086 532	EUR 78 527 887	EUR 58 175 139
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR 5 238 588	EUR 6 003 777	EUR 4 473 597
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR 11 424 177	EUR 11 994 546	EUR 9 567 350
-Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	EUR 12 726 225	EUR 29 802 699	EUR 27 483 830
-Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	EUR 13 892 137	EUR 14 735 909	EUR 14 695 785
-Parts de distribution NG couvertes en EUR	EUR 66 710 707	EUR 68 277 273	EUR 60 314 387
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	JPY 11 400 000	JPY 12 100 000	JPY 12 100 000
-Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	SEK 243 812 526	SEK 259 429 153	SEK 219 022 926
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD 156 024	USD 2 648 802	USD 2 587 090
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	1 091 227	1 204 461	1 173 829
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	728 258	669 976	496 502
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	48 483	51 864	38 519
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	111 903	109 810	87 397
-Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	119 327	262 417	242 255
-Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	118 010	118 010	118 010
-Parts de distribution NG couvertes en EUR	636 067	600 187	524 245
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	10 000 000	10 000 000	10 000 000
-Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	2 355 449	2 355 449	1 994 926
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	1 338	21 453	21 023
VNI par Part			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 112,55	EUR 119,74	EUR 119,44
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR 109,97	EUR 117,21	EUR 117,17
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR 108,05	EUR 115,76	EUR 116,14
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR 102,09	EUR 109,23	EUR 109,47
-Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	EUR 106,65	EUR 113,57	EUR 113,45
-Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	EUR 117,72	EUR 124,87	EUR 124,53
-Parts de distribution NG couvertes en EUR	EUR 104,88	EUR 113,76	EUR 115,05
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	JPY 1,14	JPY 1,21	JPY 1,21
-Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	SEK 103,51	SEK 110,14	SEK 109,79
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD 116,61	USD 123,47	USD 123,06

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les contrats de change à terme, swaps sur défaut de crédit et swaps sur rendement total sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Tous les contrats à terme standardisés ouverts, options et options sur swaps sont des produits financiers dérivés négociés en bourse.

Swaps sur défaut de crédit - Achat de protection : Le Compartiment recevra une indemnisation si les événements de crédit en question se réalisent.

Swaps sur défaut de crédit - Vente de protection : Le Compartiment devra verser une indemnisation si les événements de crédit en question se réalisent.

BNP Paribas et J.P. Morgan agissent comme contreparties aux swaps sur rendement total.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	68,58
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	6,12
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	2,16
Instruments financiers dérivés de gré à gré	2,20
Autres actifs circulants	20,94
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %)					
Aérospatiale/Défense - 1,61 % (30/11/2021: 0,84 %)					
2 925 000	Maxar Space Robotics Llc	9,750	31/12/2023	2 883 265	0,91
2 300 000	Rolls-Royce Plc	0,875	09/05/2024	2 202 135	0,70
Compagnies aériennes - 2,16 % (30/11/2021: 2,66 %)					
1 300 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	1 280 474	0,41
1 100 000	Delta Air Lines Inc	3,800	19/04/2023	1 037 409	0,33
3 100 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	3 045 533	0,96
1 500 000	International Consolidated Airlines Group SA	0,500	04/07/2023	1 453 725	0,46
Automobile et pièces détachées - 6,80 % (30/11/2021: 7,27 %)					
1 013 000	Adient Global Holdings Ltd	3,500	15/08/2024	952 625	0,30
1 350 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	1 254 879	0,40
1 450 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	1 248 769	0,39
2 000 000	Faurecia SE	3,750	15/06/2028	1 754 120	0,56
1 800 000	Ford Motor Credit Co Llc	1,744	19/07/2024	1 735 938	0,55
3 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,664	08/09/2024	2 738 324	0,87
1 600 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,625	15/05/2025	1 503 744	0,48
1 900 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5,875	15/11/2024	1 866 997	0,59
2 550 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	7,750	15/10/2025	2 363 425	0,75
3 300 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	3 162 654	1,00
1 700 000	Schaeffler AG	1,875	26/03/2024	1 695 087	0,54
1 200 000	ZF Europe Finance BV	1,250	23/10/2023	1 173 588	0,37
Banque - 1,51 % (30/11/2021: 1,59 %)					
1 700 000	Abanca Corp Bancaria SA	Variable	18/01/2029	1 750 609	0,56
2 450 000	Alpha Bank SA	Variable	14/02/2024	2 426 872	0,77
625 000	Turkiye Garanti Bankasi AS	5,875	16/03/2023	582 410	0,18
Télédiffusion - 0,60 % (30/11/2021: 0,80 %)					
2 000 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	1 883 322	0,60
Matériaux de construction - 0,66 % (30/11/2021: 1,47 %)					
1 450 000	Masonite International Corp	5,375	01/02/2028	1 356 171	0,43
875 000	West China Cement Ltd	4,950	08/07/2026	721 523	0,23
Câble et télévision par satellite - 3,23 % (30/11/2021: 1,25 %)					
2 825 000	CSC Holdings Llc	5,250	01/06/2024	2 609 496	0,83
2 275 000	DISH DBS Corp	5,000	15/03/2023	2 085 026	0,66
4 000 000	United Group BV	4,875	01/07/2024	3 876 880	1,23
1 725 000	Videotron Ltd	5,375	15/06/2024	1 621 975	0,51

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %) (suite)					
Biens d'équipement - 2,00 % (30/11/2021: 2,25 %)					
600 000	Bidvest Group Ltd	3,625	23/09/2026	506 750	0,16
962 000	Fortune Star BVI Ltd	4,350	06/05/2023	909 090	0,29
2 800 000	Nexans SA	2,750	05/04/2024	2 822 120	0,89
1 825 000	Schenck Process Holding GmbH	5,375	15/06/2023	1 802 333	0,57
275 000	Schenck Process Holding GmbH	6,875	15/06/2023	273 364	0,09
Produits chimiques - 0,52 % (30/11/2021: 0,57 %)					
1 425 000	NOVA Chemicals Corp	4,875	01/06/2024	1 311 752	0,42
350 000	SCIL IV Llc	4,375	01/11/2026	318 437	0,10
Produits de consommation - néant (30/11/2021: 0,20 %)					
Emballage - 3,68 % (30/11/2021: 3,73 %)					
1 200 000	Ardagh Packaging Finance Plc	5,250	30/04/2025	1 114 009	0,35
1 425 000	Crown European Holdings SA	2,625	30/09/2024	1 415 965	0,45
1 475 000	Kleopatra Finco Sarl	4,250	01/03/2026	1 264 444	0,40
3 250 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	4,750	15/04/2024	3 132 967	0,99
1 475 000	Owens-Brockway Glass Container Inc	5,875	15/08/2023	1 398 810	0,44
400 000	Sealed Air Corp	4,500	15/09/2023	410 688	0,13
922 000	Sealed Air Corp	5,125	01/12/2024	866 930	0,28
2 100 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	2 023 098	0,64
Services financiers diversifiés - 12,88 % (30/11/2021: 13,95 %)					
3 250 000	Ana Cap Financial Europe SA SICAV-RAIF	Variable	01/08/2024	2 998 288	0,95
1 300 000	Bracken Mid Co1 Plc	6,750	01/11/2027	1 403 349	0,44
3 425 000	Bread Financial Holdings Inc	4,750	15/12/2024	3 033 391	0,96
1 275 000	doValue SpA	5,000	04/08/2025	1 276 428	0,40
1 275 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	1 182 116	0,37
1 275 000	Encore Capital Group Inc	4,875	15/10/2025	1 263 971	0,40
650 000	Encore Capital Group Inc	5,375	15/02/2026	742 563	0,23
1 000 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	948 310	0,30
2 500 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	2 510 500	0,80
2 200 000	Huarong Universe Investment Holding Ltd	1,625	05/12/2022	2 115 520	0,67
1 650 000	Icahn Enterprises LP	4,750	15/09/2024	1 538 100	0,49
1 350 000	Intertrust Group BV	3,375	15/11/2025	1 339 133	0,42
3 650 000	Intrum AB	3,125	15/07/2024	3 530 682	1,12
2 625 000	Iqera Group SAS	4,250	30/09/2024	2 541 551	0,81
1 575 000	Jerrold Finco Plc	5,250	15/01/2027	1 739 475	0,55
700 000	Llncoln Financing Sarl	Variable	01/04/2024	693 070	0,22
3 275 000	Llncoln Financing Sarl	3,625	01/04/2024	3 251 453	1,03
3 150 000	One Main Finance Corp	6,125	15/03/2024	3 014 826	0,96

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 12,88 % (30/11/2021: 13,95 %) (suite)					
1 000 000	Sherwood Financing Plc	4,500	15/11/2026	910 520	0,29
625 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	5,100	16/07/2023	571 724	0,18
2 450 000	Soft Bank Group Corp	4,000	20/04/2023	2 446 962	0,78
1 700 000	Soft Bank Group Corp	2,125	06/07/2024	1 602 403	0,51
Médias diversifiés - néant (30/11/2021: 0,74 %)					
Énergie - 4,72 % (30/11/2021: 4,26 %)					
725 000	Buckeye Partners LP	4,150	01/07/2023	681 432	0,21
408 000	Consolidated Energy Finance SA	Variable	15/06/2022	380 621	0,12
1 375 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	1 295 125	0,41
2 630 000	Energiean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	2 418 864	0,77
850 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	797 433	0,25
350 000	EQT Corp	3,125	15/05/2026	310 132	0,10
1 500 000	Genesis Energy LP	5,625	15/06/2024	1 348 453	0,43
1 500 000	Leviathan Bond Ltd	5,750	30/06/2023	1 409 454	0,45
1 600 000	Petroleos Mexicanos	5,125	15/03/2023	1 624 400	0,51
2 625 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	2 608 331	0,83
1 225 000	Rubis Terminal Infra SAS	5,625	15/05/2025	1 239 737	0,39
800 000	Wintershall Dea Finance BV	0,452	25/09/2023	784 984	0,25
Divertissement et cinéma - 0,48 % (30/11/2021: 0,54 %)					
1 625 000	Live Nation Entertainment Inc	4,875	01/11/2024	1 506 460	0,48
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 2,25 % (30/11/2021: 2,84 %)					
275 000	Bellis Finco Plc	4,000	16/02/2027	247 760	0,08
3 300 000	Casino Guichard Perrachon SA	4,498	07/03/2024	2 970 132	0,94
450 000	Casino Guichard Perrachon SA	6,625	15/01/2026	383 328	0,12
1 175 000	eG Global Finance Plc	3,625	07/02/2024	1 124 839	0,36
1 125 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	1 001 149	0,32
1 375 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	1 369 170	0,43
Alimentation, boissons et tabac - 1,69 % (30/11/2021: 1,50 %)					
725 000	Premier Foods Finance Plc	3,500	15/10/2026	777 451	0,25
1 350 000	Primo Water Holdings Inc	3,875	31/10/2028	1 208 317	0,38
2 000 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	1 430 780	0,45
1 900 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,125	16/06/2023	1 908 379	0,61
Jeux - 6,65 % (30/11/2021: 6,56 %)					
1 375 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	1 300 490	0,41
900 000	Caesars Resort Collection Llc	5,750	01/07/2025	844 522	0,27

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %) (suite)					
Jeux - 6,65 % (30/11/2021: 6,56 %) (suite)					
2 250 302	Cirsa Finance International Sarl	6,250	20/12/2023	2 246 004	0,71
925 000	Cirsa Finance International Sarl	4,500	15/03/2027	830 585	0,26
1 425 000	Gamma Bidco SpA	5,125	15/07/2025	1 371 605	0,43
1 250 000	Gamma Bidco SpA	6,250	15/07/2025	1 232 950	0,39
2 150 000	International Game Technology Plc	3,500	15/07/2024	2 168 619	0,69
1 575 000	MGM Resorts International	6,000	15/03/2023	1 488 667	0,47
3 200 000	Playtech Plc	3,750	12/10/2023	3 203 104	1,02
3 725 000	Sazka Group AS	4,125	20/11/2024	3 667 956	1,16
1 425 000	Wynn Las Vegas Llc	4,250	30/05/2023	1 311 532	0,42
1 450 000	Wynn Las Vegas Llc	5,500	01/03/2025	1 327 523	0,42
Santé - 3,98 % (30/11/2021: 5,05 %)					
550 000	Gruenenthal GmbH	3,625	15/11/2026	526 168	0,17
1 400 000	Kedrion SpA	3,375	15/05/2026	1 333 122	0,42
250 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	286 087	0,09
3 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	3,500	30/09/2024	2 794 410	0,88
2 600 000	Rossini Sarl	6,750	30/10/2025	2 638 168	0,84
5 300 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,125	15/10/2024	4 992 812	1,58
Construction et immobilier - 9,13 % (30/11/2021: 6,47 %)					
3 125 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	2,000	15/02/2024	3 099 750	0,98
750 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	5,500	23/01/2023	637 806	0,20
1 450 000	Country Garden Holdings Co Ltd	8,000	27/01/2024	1 008 402	0,32
1 000 000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	1,875	15/10/2024	935 370	0,30
1 325 000	Global Prime Capital Pte Ltd	5,500	18/10/2023	1 215 970	0,38
2 000 000	Heimstaden Bostad AB	Variable	Perpétuel	1 742 120	0,55
1 130 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	2,125	28/11/2024	1 087 388	0,34
1 900 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	1 820 715	0,58
1 375 000	Outfront Media Capital Llc	6,250	15/06/2025	1 279 393	0,41
1 875 000	Peach Property Finance GmbH	3,500	15/02/2023	1 826 231	0,58
2 875 000	Service Properties Trust	4,500	15/06/2023	2 608 461	0,83
750 000	Shui On Development Holding Ltd	6,150	24/08/2024	637 736	0,20
1 475 000	Starwood Property Trust Inc	3,750	31/12/2024	1 329 662	0,42
1 200 000	TRI Pointe Group Inc	5,875	15/06/2024	1 139 881	0,36
1 400 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	1 343 288	0,43
4 200 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	3 788 778	1,20
2 800 000	Webuild SpA	1,750	26/10/2024	2 645 188	0,84
725 000	Yanlord Land HK Co Ltd	6,750	23/04/2023	663 244	0,21

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %) (suite)					
Assurances - 1,71 % (30/11/2021: 2,11 %)					
1 150 000	Galaxy Bidco Ltd	6,500	31/07/2026	1 301 684	0,41
2 500 000	Saga Plc	3,375	12/05/2024	2 651 630	0,84
1 375 000	Saga Plc	5,500	15/07/2026	1 456 196	0,46
Loisirs - 3,15 % (30/11/2021: 1,58 %)					
1 864 100	ASR Media and Sponsorship SpA	5,125	01/08/2024	1 723 994	0,55
2 350 000	Carnival Corp	1,875	07/11/2022	2 330 777	0,74
1 150 000	CPUK Finance Ltd	6,500	28/08/2026	1 320 815	0,42
475 000	Deuce Finco Plc	5,500	15/06/2027	480 775	0,15
2 725 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	10,875	01/06/2023	2 648 764	0,84
1 500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	1 430 688	0,45
Métaux et extraction minière - 0,36 % (30/11/2021: 0,67 %)					
1 300 000	Vedanta Resources Ltd	7,125	31/05/2023	1 133 503	0,36
Papier - 0,88 % (30/11/2021: 0,60 %)					
2 813 793	Fabric BC SpA	Variable	30/11/2024	2 768 604	0,88
Compagnies ferroviaires - 0,14 % (30/11/2021: 0,17 %)					
450 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	446 701	0,14
Restaurants - 0,71 % (30/11/2021: 0,28 %)					
1 600 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	5,750	15/04/2025	1 521 184	0,48
650 000	Punch Finance Plc	6,125	30/06/2026	706 087	0,23
Services - 7,35 % (30/11/2021: 6,74 %)					
800 000	Almaviva-The Italian Innovation Co SpA	4,875	30/10/2026	761 992	0,24
1 400 000	Aramark International Finance Sarl	3,125	01/04/2025	1 336 930	0,42
2 600 000	Avis Budget Finance Plc	4,125	15/11/2024	2 580 214	0,82
3 250 000	Loxam SAS	4,250	15/04/2024	3 242 297	1,03
1 400 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	1 396 822	0,44
575 000	Paganini Bidco SpA	Variable	30/10/2028	549 896	0,18
700 000	Peoplecert Wisdom Issuer Plc	5,750	15/09/2026	674 947	0,21
1 650 000	Prime Security Services Borrower Llc	5,250	15/04/2024	1 542 144	0,49
1 150 000	RAC Bond Co Plc	4,565	06/05/2023	1 362 607	0,43
1 750 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	1 722 893	0,55
2 700 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	2 622 780	0,83
3 700 000	Verisure Holding AB	3,500	15/05/2023	3 680 649	1,17
775 000	WASH Multifamily Acquisition Inc	5,750	15/04/2026	718 809	0,23
975 000	Zenith Finco Plc	6,500	30/06/2027	989 308	0,31

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,32 % (30/11/2021: 92,26 %) (suite)					
Acier - 1,19 % (30/11/2021: 1,41 %)					
2 420 000	thyssenkrupp AG	1,875	06/03/2023	2 406 521	0,76
1 350 000	thyssenkrupp AG	2,875	22/02/2024	1 344 411	0,43
Grande distribution - 1,68 % (30/11/2021: 1,80 %)					
650 000	CT Investment GmbH	5,500	15/04/2026	572 045	0,18
2 325 000	Dufry One BV	2,500	15/10/2024	2 225 583	0,71
625 000	HSE Finance Sarl	5,625	15/10/2026	481 913	0,15
1 325 000	Maxeda DIY Holding BV	5,875	01/10/2026	1 056 277	0,33
1 000 000	Prestige Bid Co GmbH	6,250	15/12/2023	978 580	0,31
Technologies - 1,79 % (30/11/2021: 1,99 %)					
1 975 000	ams OSRAM AG	6,000	31/07/2025	1 947 824	0,62
2 100 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	2 451 181	0,78
1 300 000	IPD 3 BV	5,500	01/12/2025	1 246 219	0,39
Télécommunications - 7,87 % (30/11/2021: 9,05 %)					
2 125 000	Altice France SA	2,500	15/01/2025	1 982 625	0,63
2 000 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	1 917 000	0,61
1 350 000	Cogent Communications Group Inc	4,375	30/06/2024	1 334 502	0,42
2 800 000	eircom Finance DAC	1,750	01/11/2024	2 710 820	0,86
600 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	583 842	0,18
2 700 000	Iliad SA	1,500	14/10/2024	2 615 058	0,83
1 750 000	Lumen Technologies Inc	7,500	01/04/2024	1 694 376	0,54
2 950 000	Matterhorn Telecom SA	2,625	15/09/2024	2 955 458	0,94
2 700 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	2 540 052	0,80
2 300 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	2 308 924	0,73
800 000	TDC Holding A/S	6,875	23/02/2023	957 604	0,30
3 200 000	Telecom Italia SpA	4,000	11/04/2024	3 249 632	1,03
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 0,47 % (30/11/2021: 0,56 %)					
1 500 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,625	12/06/2023	1 501 155	0,47
Services publics - 0,47 % (30/11/2021: 0,76 %)					
1 600 000	Adani Green Energy UP Ltd	6,250	10/12/2024	1 493 209	0,47
Total des obligations d'entreprise (Coût : EUR 297 431 881)				291 351 006	92,32
Total des valeurs mobilières (Coût : EUR 297 431 881)				291 351 006	92,32

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 3,73 % (30/11/2021: 5,70 %)					
Biens d'équipement - 1,30 % (30/11/2021: 1,61 %)					
2 000 000	ADB Safegate BVBA	Variable	03/10/2024	1 863 440	0,59
1 987 131	Arvos Bidco Sarl	Variable	29/08/2023	1 361 185	0,43
913 389	SLV GmbH	Variable	03/01/2024	857 065	0,28
Produits chimiques - 0,39 % (30/11/2021: 0,72 %)					
1 347 681	Colouroz Investment 1 GmbH	Variable	21/09/2023	1 239 300	0,39
Jeux - 0,45 % (30/11/2021: 0,55 %)					
1 500 000	Tackle Sarl	Variable	22/05/2028	1 419 533	0,45
Santé - néant (30/11/2021: 0,74 %)					
Loisirs - 0,56 % (30/11/2021: 0,66 %)					
2 000 000	HNVR Holdco Ltd	Variable	12/09/2025	1 774 320	0,56
Services - 0,61 % (30/11/2021: 0,72 %)					
2 000 000	Assystem Technologies Services	Variable	27/09/2024	1 928 030	0,61
Grande distribution - 0,42 % (30/11/2021: 0,70 %)					
1 999 364	L1R HB Finance Ltd	Variable	02/09/2024	1 316 251	0,42
Total des prêts aux entreprises (Coût : EUR 13 438 635)				11 759 124	3,73
Investissements (Coût : EUR 310 870 516)				303 110 130	96,05

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,21)% (30/11/2021: (0,44)%)

Contrats de change à terme - (0,21)% (30/11/2021: (0,44)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/06/2022	State Street Bank	EUR 8 995 011	GBP 7 511 473	2	161 524	0,05
15/07/2022	State Street Bank	EUR 7 402 702	GBP 6 208 439	1	112 310	0,04
15/08/2022	State Street Bank	EUR 25 640 774	USD 27 185 295	5	365 726	0,11
15/06/2022	State Street Bank	EUR 3 248 182	USD 3 429 801	1	48 440	0,02
15/07/2022	State Street Bank	EUR 4 358 446	USD 4 635 327	8	41 094	0,00
15/08/2022	State Street Bank	GBP 1 138 408	EUR 1 330 171	3	4 853	0,00
15/07/2022	State Street Bank	GBP 326 186	EUR 380 550	1	2 480	0,00
15/06/2022	State Street Bank	GBP 108 729	EUR 126 946	1	918	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 21 602 970	EUR 19 699 465	8	454 457	0,13
15/07/2022	State Street Bank	EUR 253 521	GBP 217 457	1	(1 833)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 6 890 172	GBP 5 919 057	1	(51 172)	(0,02)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 790 464	USD 850 708	1	(467)	(0,00)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,21)% (30/11/2021: (0,44)% (suite)

Contrats de change à terme - (0,21)% (30/11/2021: (0,44)% (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/07/2022	State Street Bank	EUR 28 068 779	USD 30 689 702	7	(515 675)	(0,16)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 38 853 658	USD 42 813 519	26	(1 088 082)	(0,32)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 289 381	EUR 344 962	1	(5 149)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 1 592 415	EUR 1 895 887	4	(23 209)	(0,01)
15/07/2022	State Street Bank	USD 10 684 681	EUR 10 103 782	3	(152 049)	(0,05)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					1 191 802	0,35
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(1 837 636)	(0,56)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					(645 834)	(0,21)
Total des instruments financiers dérivés					(645 834)	(0,21)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	302 464 296	95,84
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 1,86 %)	8 718 213	2,76
Créances (30/11/2021: 1,70 %)	5 652 743	1,80
Total	316 835 252	100,40
Dettes (30/11/2021: (1,08)%)	(1 252 761)	(0,40)
Valeur nette d'inventaire	315 582 491	100,00

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR 315 582 491	EUR 270 512 520	EUR 284 779 357
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 23 489 991	EUR 26 783 521	EUR 29 249 147
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 4 985 021	EUR 5 631 401	EUR 6 010 084
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 269 568 870	EUR 219 406 912	EUR 229 740 252
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 17 549 755	EUR 18 692 650	EUR 19 785 123
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	227 132	250 923	274 511
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	50 471	54 903	58 339
-Parts de distribution P couvertes en EUR	2 898 590	2 252 869	2 325 777
-Parts de distribution R couvertes en EUR	190 097	193 066	201 191

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
VNI par Part			
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 103,42	EUR 106,74	EUR 106,55
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 98,77	EUR 102,57	EUR 103,02
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 93,00	EUR 97,39	EUR 98,78
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 92,32	EUR 96,82	EUR 98,34

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les instruments financiers dérivés sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	77,58
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	11,17
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	6,37
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,37
Autres actifs circulants	4,51
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,19 % (30/11/2021: 0,29 %)					
2 100 000	Rolls-Royce Plc	0,875	09/05/2024	2 010 645	0,19
Compagnies aériennes - 4,05 % (30/11/2021: 3,35 %)					
1 800 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	1 772 964	0,17
3 800 000	Deutsche Lufthansa AG	1,625	16/11/2023	3 767 244	0,36
2 700 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	2 652 561	0,26
9 200 000	easy Jet Plc	1,750	09/02/2023	9 251 612	0,89
3 205 000	Ryanair DAC	1,125	10/03/2023	3 207 756	0,31
5 000 000	Ryanair DAC	1,125	15/08/2023	4 981 050	0,48
2 000 000	Singapore Airlines Ltd	3,000	20/07/2026	1 794 070	0,17
12 750 000	Wizz Air Finance Co BV	1,350	19/01/2024	12 282 203	1,18
2 750 000	Wizz Air Finance Co BV	1,000	19/01/2026	2 443 100	0,23
Automobile et pièces détachées - 10,17 % (30/11/2021: 10,37 %)					
10 000 000	FCA Bank SpA	Variable	10/06/2023	10 032 900	0,96
5 600 000	FCE Bank Plc	2,727	03/06/2022	6 588 266	0,63
3 350 000	FCE Bank Plc	1,615	11/05/2023	3 366 582	0,32
1 158 000	General Motors Co	5,400	02/10/2023	1 111 975	0,11
2 000 000	General Motors Financial Co Inc	3,550	08/07/2022	1 870 225	0,18
3 000 000	General Motors Financial Co Inc	1,700	18/08/2023	2 751 845	0,26
800 000	Genuine Parts Co	1,750	01/02/2025	709 726	0,07
3 160 000	Harley-Davidson Financial Services Inc	3,875	19/05/2023	3 238 147	0,31
8 000 000	Hyundai Capital America	1,250	18/09/2023	7 275 968	0,70
9 741 000	Hyundai Capital America	1,000	17/09/2024	8 552 345	0,82
4 760 000	Kia Corp	2,375	14/02/2025	4 302 296	0,41
3 000 000	Nissan Motor Co Ltd	3,043	15/09/2023	2 784 099	0,27
7 660 000	Nissan Motor Co Ltd	3,522	17/09/2025	6 918 890	0,67
500 000	PACCAR Financial Corp	0,800	08/06/2023	457 610	0,04
19 676 000	Pirelli & C SpA	1,375	25/01/2023	19 757 262	1,90
1 850 000	RCI Banque SA	Variable	12/01/2023	1 847 613	0,18
3 400 000	RCI Banque SA	0,750	10/04/2023	3 385 108	0,33
2 750 000	RCI Banque SA	0,500	15/09/2023	2 703 745	0,26
3 400 000	RCI Banque SA	Variable	04/11/2024	3 367 156	0,32
800 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	766 704	0,07
10 000 000	Stellantis NV	5,250	15/04/2023	9 480 468	0,91
4 700 000	Valeo	0,375	12/09/2022	4 700 611	0,45
Banque - 24,55 % (30/11/2021: 24,89 %)					
500 000	Abanca Corp Bancaria SA	Variable	18/01/2029	514 885	0,05
26 400 000	ABN AMRO Bank NV	Variable	27/03/2028	24 648 028	2,37
7 025 000	AIB Group Plc	Variable	19/11/2029	6 674 663	0,64

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
Banque - 24,55 % (30/11/2021: 24,89 %) (suite)					
5 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Variable	22/07/2030	4 449 650	0,43
1 600 000	Bank of America Corp	Variable	25/04/2025	1 502 854	0,14
6 500 000	Bank of Ireland Group Plc	Variable	19/09/2027	7 627 059	0,73
9 150 000	Bank of Ireland Group Plc	Variable	19/09/2027	8 483 313	0,81
2 800 000	Bank of Ireland Group Plc	Variable	14/10/2029	2 692 284	0,26
7 264 000	Barclays Bank Plc	7,625	21/11/2022	6 900 017	0,66
17 500 000	Barclays Plc	Variable	07/02/2028	17 436 825	1,67
7 350 000	BBVA Bancomer SA	6,750	30/09/2022	6 948 418	0,67
2 000 000	Belfius Bank SA	Variable	15/03/2028	1 990 520	0,19
6 140 000	BPCE SA	5,700	22/10/2023	5 867 591	0,56
13 800 000	Caixa Bank SA	Variable	14/07/2028	13 817 112	1,33
4 000 000	Commerzbank AG	8,125	19/09/2023	3 916 119	0,38
1 500 000	Commerzbank AG	Variable	05/12/2030	1 481 670	0,14
12 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variable	10/04/2029	11 322 057	1,09
2 150 000	Danske Bank A/S	Variable	21/06/2029	2 129 339	0,20
2 400 000	Deutsche Bank AG	Variable	27/02/2023	2 252 081	0,22
7 225 000	Deutsche Bank AG	Variable	24/05/2028	6 508 814	0,63
20 400 000	ING Groep NV	Variable	22/03/2028	19 080 405	1,83
2 500 000	ING Groep NV	Variable	11/04/2028	2 531 100	0,24
4 400 000	JP Morgan Chase & Co	Variable	26/04/2026	4 131 067	0,40
7 150 000	Jyske Bank A/S	Variable	05/04/2029	7 100 522	0,68
1 305 000	NatWest Group Plc	5,125	28/05/2024	1 237 918	0,12
5 475 000	NatWest Group Plc	Variable	01/11/2029	5 000 178	0,48
6 000 000	Nova Kreditna Banka Maribor dd	Variable	27/01/2025	5 893 620	0,57
16 000 000	Société Générale SA	Variable	23/02/2028	15 898 240	1,53
3 375 000	Standard Chartered Plc	5,200	26/01/2024	3 217 063	0,31
2 550 000	Uni Credit SpA	Variable	31/05/2023	2 361 452	0,23
5 150 000	Uni Credit SpA	Variable	20/02/2029	5 231 112	0,50
4 100 000	Uni Credit SpA	Variable	23/09/2029	3 892 540	0,37
6 700 000	Virgin Money UK Plc	Variable	14/12/2028	8 262 872	0,79
9 600 000	Volksbank Wien AG	Variable	06/10/2027	9 436 032	0,91
10 150 000	Westpac Banking Corp	Variable	04/02/2030	9 073 162	0,87
16 171 000	Zuercher Kantonalbank	Variable	15/06/2027	16 183 290	1,55
Télédiffusion - 1,95 % (30/11/2021: 1,54 %)					
6 100 000	Magallanes Inc	3,428	15/03/2024	5 665 424	0,54
3 049 000	Magallanes Inc	3,638	15/03/2025	2 812 661	0,27
4 450 000	Netflix Inc	3,000	15/06/2025	4 477 679	0,43
6 615 000	Pinewood Finance Co Ltd	3,250	30/09/2025	7 371 478	0,71

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
Matériaux de construction - 0,48 % (30/11/2021: 0,70 %)					
5 200 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	5 063 760	0,48
Biens d'équipement - 2,05 % (30/11/2021: 1,24 %)					
1 370 000	CNH Industrial Capital Llc	1,950	02/07/2023	1 267 368	0,12
1 594 000	Daimler Trucks Finance North America Llc	1,625	13/12/2024	1 421 959	0,14
7 539 000	Daimler Trucks Finance North America Llc	3,500	07/04/2025	7 000 840	0,67
1 500 000	John Deere Capital Corp	0,550	05/07/2022	1 398 973	0,13
2 000 000	John Deere Capital Corp	0,700	05/07/2023	1 830 448	0,18
407 000	Lennox International Inc	1,350	01/08/2025	349 945	0,03
6 248 000	Scania CV AB	1,875	28/06/2022	7 347 902	0,71
823 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	3,200	15/06/2025	743 099	0,07
Produits chimiques - 1,15 % (30/11/2021: 1,18 %)					
1 200 000	GC Treasury Center Co Ltd	4,250	19/09/2022	1 123 923	0,11
4 992 000	PTT Global Chemical Pcl	4,250	19/09/2022	4 686 611	0,45
2 850 000	Sherwin-Williams Co	2,750	01/06/2022	2 660 444	0,26
3 700 000	Syngenta Finance NV	4,441	24/04/2023	3 478 864	0,33
Obligations structurées adossées à des créances - 3,32 % (30/11/2021: 1,53 %)					
6 300 000	Ares European CLO XV DAC	Variable	15/01/2036	6 154 323	0,59
4 500 000	Aurium CLO IX DAC	Variable	28/10/2034	4 382 490	0,42
5 000 000	Barings Euro CLO 2019-1 DAC	Variable	15/10/2034	4 866 908	0,47
4 500 000	Dunedin Park CLO DAC	Variable	20/11/2034	4 384 765	0,42
3 250 000	Euro-Galaxy VII CLO DAC	Variable	25/07/2035	3 149 038	0,30
4 500 000	St Paul's CLO IX DAC	Variable	20/07/2035	4 365 144	0,42
7 500 000	Tikehau CLO II DAC	Variable	07/09/2035	7 314 441	0,70
Produits de consommation - 0,03 % (30/11/2021: 0,02 %)					
325 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	302 692	0,03
Emballage - 0,17 % (30/11/2021: néant)					
1 875 000	Amcor Flexibles North America Inc	4,000	17/05/2025	1 759 164	0,17
Services financiers diversifiés - 19,94 % (30/11/2021: 16,82 %)					
3 480 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	4,500	15/09/2023	3 261 879	0,31
3 327 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	1,150	29/10/2023	2 986 172	0,29
4 011 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	3,150	15/02/2024	3 655 703	0,35
1 600 000	Aircastle Ltd	5,000	01/04/2023	1 509 172	0,14
10 243 000	Aircastle Ltd	4,400	25/09/2023	9 575 965	0,92
3 500 000	Ares Capital Corp	3,500	10/02/2023	3 276 716	0,31
6 720 000	Ares Capital Corp	4,200	10/06/2024	6 301 596	0,60

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 19,94 % (30/11/2021: 16,82 %) (suite)					
4 700 000	Ares Capital Corp	4,250	01/03/2025	4 312 117	0,41
850 000	Ares Capital Corp	3,250	15/07/2025	755 967	0,07
5 000 000	Aviation Capital Group Llc	5,500	15/12/2024	4 752 179	0,46
3 930 000	BOC Aviation Ltd	2,750	02/12/2023	3 636 083	0,35
3 065 000	CDBL Funding 2	3,000	01/08/2022	2 861 387	0,27
26 075 000	Credit Suisse AG	6,500	08/08/2023	24 887 345	2,39
10 190 000	DAE Funding Llc	1,550	01/08/2024	8 863 351	0,85
8 092 000	DAE Funding Llc	2,625	20/03/2025	7 046 254	0,68
5 200 000	Goldman Sachs Group Inc	3,000	15/03/2024	4 857 906	0,47
6 350 000	Hoist Finance AB	2,750	03/04/2023	6 389 815	0,61
7 460 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	7 491 332	0,72
670 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	Variable	24/02/2023	617 620	0,06
4 250 000	Huarong Universe Investment Holding Ltd	1,625	05/12/2022	4 086 800	0,39
4 725 000	ICD Funding Ltd	4,625	21/05/2024	4 435 555	0,43
2 481 000	Intercontinental Exchange Inc	3,650	23/05/2025	2 347 363	0,23
2 750 000	Intermediate Capital Group Plc	5,000	24/03/2023	3 256 015	0,31
5 425 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	5 287 097	0,51
2 175 000	Ln Coln Financing Sarl	3,625	01/04/2024	2 159 362	0,21
5 000 000	Mirae Asset Securities Co Ltd	2,125	30/07/2023	4 600 626	0,44
13 700 000	Nykredit Realkredit AS	Variable	17/11/2027	13 812 340	1,33
9 010 000	Owl Rock Capital Corp	5,250	15/04/2024	8 552 588	0,82
3 715 000	Owl Rock Capital Corp	3,750	22/07/2025	3 343 979	0,32
3 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd	5,250	15/08/2022	2 806 525	0,27
3 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd	5,500	15/02/2024	2 828 230	0,27
5 400 000	REC Ltd	3,375	25/07/2024	4 984 786	0,48
750 000	REC Ltd	3,500	12/12/2024	692 000	0,07
8 450 000	Soft Bank Group Corp	3,125	06/01/2025	7 266 961	0,70
3 631 000	TP ICAP Finance Plc	5,250	26/01/2024	4 302 456	0,41
2 500 000	UBS AG	7,625	17/08/2022	2 355 883	0,23
24 847 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	23 583 487	2,26
Médias diversifiés - 0,27 % (30/11/2021: 0,49 %)					
3 000 000	Tencent Holdings Ltd	3,800	11/02/2025	2 812 595	0,27
Énergie - 3,47 % (30/11/2021: 4,87 %)					
5 900 000	Cheniere Corpus Christi Holdings Llc	7,000	30/06/2024	5 785 293	0,56
5 000 000	Ecopetrol SA	5,875	18/09/2023	4 775 963	0,46
600 000	Energiean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	551 832	0,05
4 192 494	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	1,750	30/09/2027	3 700 390	0,35
6 849 000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	5,125	16/05/2024	6 544 325	0,63
3 825 000	Petroleos Mexicanos	8,250	02/06/2022	4 500 021	0,43

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
Énergie - 3,47 % (30/11/2021: 4,87 %) (suite)					
5 500 000	Petroleos Mexicanos	3,500	30/01/2023	5 113 499	0,49
4 000 000	Western Midstream Operating LP	Variable	13/01/2023	3 700 687	0,36
1 500 000	Wintershall Dea Finance BV	0,452	25/09/2023	1 471 845	0,14
Alimentation, boissons et tabac - 2,95 % (30/11/2021: 2,17 %)					
7 757 000	Bunge Finance Europe BV	1,850	16/06/2023	7 780 737	0,75
2 440 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	2 194 577	0,21
2 500 000	Conagra Brands Inc	4,300	01/05/2024	2 370 176	0,23
5 075 000	Constellation Brands Inc	3,600	09/05/2024	4 779 280	0,46
7 390 000	Keurig Dr Pepper Inc	0,750	15/03/2024	6 619 313	0,63
1 100 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	5,250	13/06/2023	1 039 673	0,10
5 900 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	5 913 251	0,57
Santé - 1,86 % (30/11/2021: 1,80 %)					
1 910 000	GN Store Nord AS	0,750	06/12/2023	1 884 291	0,18
2 200 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	2 117 896	0,20
4 040 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	4 623 160	0,45
10 000 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	9 788 000	0,94
1 000 000	Viatis Inc	1,125	22/06/2022	933 284	0,09
Construction et immobilier - 2,11 % (30/11/2021: 4,12 %)					
3 175 000	Akelius Residential Property AB	1,125	14/03/2024	3 137 281	0,30
5 200 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	2,125	28/11/2024	5 003 908	0,48
2 000 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	1 916 543	0,18
9 000 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,750	14/01/2025	8 378 550	0,80
4 000 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	3 608 360	0,35
Hôtels - 1,77 % (30/11/2021: 1,06 %)					
11 038 000	Hyatt Hotels Corp	1,300	01/10/2023	10 064 236	0,97
4 350 000	Marriott International Inc	3,600	15/04/2024	4 077 904	0,39
900 000	Marriott International Inc	5,750	01/05/2025	887 157	0,09
2 900 000	Whitbread Group Plc	3,375	16/10/2025	3 379 027	0,32
Assurances - 0,74 % (30/11/2021: 1,49 %)					
4 750 000	Cloverie Plc for Swiss Reinsurance Co Ltd	Variable	11/09/2044	4 383 081	0,42
2 800 000	Phoenix Group Holdings Plc	4,125	20/07/2022	3 299 436	0,32
Loisirs - 0,94 % (30/11/2021: 0,46 %)					
1 500 000	Carnival Corp	1,875	07/11/2022	1 487 730	0,14
8 500 000	Expedia Group Inc	6,250	01/05/2025	8 311 197	0,80

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
Métaux et extraction minière - 0,80 % (30/11/2021: 0,58 %)					
8 746 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	5,125	15/05/2024	8 321 037	0,80
Papier - 0,39 % (30/11/2021: 0,28 %)					
4 300 000	Inversiones CMPC SA	4,375	15/05/2023	4 042 964	0,39
Titres souverains et quasi-souverains - 0,28 % (30/11/2021: 0,78 %)					
3 130 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4,875	23/05/2024	2 888 103	0,28
Compagnies ferroviaires - 0,38 % (30/11/2021: 0,70 %)					
4 500 000	Canadian Pacific Railway Co	1,350	02/12/2024	3 997 136	0,38
Services - 1,55 % (30/11/2021: 1,16 %)					
10 150 000	RAC Bond Co Plc	4,565	06/05/2023	12 026 492	1,16
4 650 000	TD SYNEX Corp	1,250	09/08/2024	4 088 586	0,39
Acier - néant (30/11/2021: 0,69 %)					
Grande distribution - 0,75 % (30/11/2021: 1,17 %)					
2 803 000	AA Bond Co Ltd	2,750	31/07/2023	3 247 834	0,31
3 852 000	AA Bond Co Ltd	4,875	31/07/2024	4 571 892	0,44
Technologies - 2,40 % (30/11/2021: 2,32 %)					
4 000 000	Broadcom Corp	3,625	15/01/2024	3 752 872	0,36
9 800 000	Dell International Llc	5,850	15/07/2025	9 623 913	0,92
5 000 000	Microchip Technology Inc	2,670	01/09/2023	4 637 684	0,45
1 075 000	Qorvo Inc	1,750	15/12/2024	956 517	0,09
3 000 000	Roper Technologies Inc	0,450	15/08/2022	2 792 093	0,27
3 526 000	Weibo Corp	3,500	05/07/2024	3 233 660	0,31
Télécommunications - 4,15 % (30/11/2021: 4,42 %)					
11 479 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	11 016 966	1,06
9 075 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	9 110 211	0,88
6 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	6 272 442	0,60
2 681 000	Rogers Communications Inc	2,950	15/03/2025	2 460 998	0,24
918 750	Sprint Spectrum Co Llc	4,738	20/03/2025	864 082	0,08
2 000 000	VEON Holdings BV	5,950	13/02/2023	1 570 595	0,15
15 200 000	VEON Holdings BV	7,250	26/04/2023	11 901 051	1,14
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,63 % (30/11/2021: 2,54 %)					
6 750 000	Aeroporti di Roma SpA	5,441	20/02/2023	8 072 958	0,77
4 000 000	Go-Ahead Group Plc	2,500	06/07/2024	4 540 539	0,44

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 98,16 % (30/11/2021: 95,86 %) (suite)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,63 % (30/11/2021: 2,54 %) (suite)					
2 075 000	Heathrow Funding Ltd	7,125	14/02/2024	2 574 940	0,25
4 235 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	4,500	02/05/2023	3 988 965	0,38
8 300 000	Rail Transit International Development Co Ltd	1,625	22/06/2022	8 271 465	0,79
Services publics - 2,67 % (30/11/2021: 2,83 %)					
1 680 000	Beijing Gas Singapore Capital Corp	1,875	18/01/2025	1 504 810	0,15
2 700 000	Drax Finco Plc	2,625	01/11/2025	2 622 375	0,25
1 500 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	1 493 028	0,14
1 000 000	ReNew Power Pvt Ltd	6,450	27/09/2022	938 156	0,09
12 350 000	Thames Water Utilities Finance Plc	2,375	03/05/2023	14 402 346	1,38
7 650 000	Vena Energy Capital Pte Ltd	3,133	26/02/2025	6 894 089	0,66
Total des obligations d'entreprise (Coût : EUR 1 025 000 076)				1 022 562 870	98,16
Total des valeurs mobilières (Coût : EUR 1 025 000 076)				1 022 562 870	98,16
Investissements (Coût : EUR 1 025 000 076)				1 022 562 870	98,16

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,16)% (30/11/2021: (0,91)%)

Contrats de change à terme - (0,24)% (30/11/2021: (0,91)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	CHF 19 368 230	EUR 18 513 084	5	354 024	0,03
15/07/2022	State Street Bank	CHF 299 016	EUR 285 709	1	5 525	0,00
15/06/2022	State Street Bank	CHF 188 339	EUR 183 326	2	98	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 1 792 115	CHF 1 814 103	3	25 354	0,00
15/07/2022	State Street Bank	EUR 839 916	CHF 857 040	4	5 182	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 94 387	CHF 96 710	1	179	0,00
15/06/2022	State Street Bank	EUR 94 164 094	GBP 78 969 665	23	1 295 830	0,11
15/07/2022	State Street Bank	EUR 63 661 190	GBP 53 400 282	16	954 762	0,08
15/08/2022	State Street Bank	EUR 116 056	GBP 98 810	5	180	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 200 194 162	USD 212 111 047	17	2 987 666	0,28
15/07/2022	State Street Bank	EUR 26 674 205	USD 28 229 956	14	380 763	0,03
15/06/2022	State Street Bank	EUR 7 643 401	USD 8 070 774	1	113 986	0,01
15/08/2022	State Street Bank	GBP 40 412 055	EUR 47 054 171	8	337 496	0,03
15/07/2022	State Street Bank	GBP 7 700 899	EUR 8 978 044	1	64 902	0,01
15/06/2022	State Street Bank	GBP 592 763	EUR 692 082	1	5 007	0,00
15/06/2022	State Street Bank	USD 140 430 592	EUR 127 964 078	18	3 046 925	0,28
15/07/2022	State Street Bank	USD 75 579 872	EUR 68 963 310	8	1 431 945	0,14

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,16)% (30/11/2021: (0,91)% (suite)

Contrats de change à terme - (0,24)% (30/11/2021: (0,91)% (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/08/2022	State Street Bank	USD 110 200	EUR 102 338	2	119	0,00
07/06/2022	State Street Bank	CHF 96 710	EUR 94 370	1	(186)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	CHF 18 578 480	EUR 18 256 767	3	(161 804)	(0,01)
15/06/2022	State Street Bank	CHF 19 580 617	EUR 19 390 292	3	(320 671)	(0,03)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 69 949	CHF 72 239	3	(411)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 148 893	CHF 155 744	2	(2 786)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 716 522	CHF 739 931	4	(4 263)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 4 489 022	GBP 3 844 811	1	(32 473)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 10 141 031	GBP 8 706 889	5	(83 219)	(0,01)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 48 635 100	GBP 41 777 859	6	(358 262)	(0,03)
15/08/2022	State Street Bank	EUR 13 796 076	USD 14 862 282	8	(21 869)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	EUR 185 983 710	USD 203 776 788	8	(3 814 423)	(0,37)
15/06/2022	State Street Bank	EUR 238 142 538	USD 260 481 464	20	(4 866 752)	(0,43)
06/06/2022	State Street Bank	GBP 32 944	EUR 38 801	1	(43)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	GBP 2 888 404	EUR 3 393 285	7	(6 019)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	GBP 50 555 665	EUR 60 271 479	9	(905 407)	(0,08)
15/06/2022	State Street Bank	GBP 77 859 951	EUR 93 160 212	13	(1 596 968)	(0,15)
06/06/2022	State Street Bank	USD 43 504	EUR 40 619	1	(16)	(0,00)
15/06/2022	State Street Bank	USD 483 951	EUR 458 324	1	(6 835)	(0,00)
15/07/2022	State Street Bank	USD 29 067 934	EUR 27 483 793	5	(409 857)	(0,04)
15/08/2022	State Street Bank	USD 70 811 607	EUR 66 762 810	11	(926 971)	(0,09)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					11 009 943	1,00
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(13 519 235)	(1,24)
Moins-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					(2 509 292)	(0,24)

Contrats à terme standardisés ouverts - 0,08 % (30/11/2021: néant)

MONTANT NOTIONNEL	DESCRIPTION	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	ÉCHÉANCE	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
(206 471 200)	Euro-Schatz septembre 22	Future Morgan Stanley	08/09/2022	(188 000 000)	808 600	0,08
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme standardisés ouverts					808 600	0,08
Total des instruments financiers dérivés					(1 700 692)	(0,16)

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	1 020 862 178	98,00
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2021: 2,92 %)	15 928 507	1,53
Créances (30/11/2021: 3,15 %)	12 623 213	1,21
Total	1 049 413 898	100,74
Découvert bancaire et montants dus au courtier (30/11/2021: (0,00)%)	(2 314 256)	(0,22)
Dettes (30/11/2021: (1,02)%)	(5 438 871)	(0,52)
Valeur nette d'inventaire	1 041 660 771	100,00

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR 1 041 660 771	EUR 1 419 420 899	EUR 1 157 110 858
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF 5 173 187	CHF 5 458 406	CHF 18 908 729
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 49 259 801	CHF 56 851 072	CHF 52 612 489
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 221 077 419	EUR 251 930 895	EUR 245 075 609
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 255 378 006	EUR 476 765 533	EUR 360 801 945
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 125 801	EUR 631 099	EUR 632 470
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 210 582 751	EUR 229 594 968	EUR 191 985 376
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 18 796 273	EUR 17 586 785	EUR 14 566 685
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP 669 670	GBP 3 178 152	GBP 5 712 664
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 15 938 593	GBP 22 229 087	GBP 5 249 121
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 64 078 087	GBP 85 174 535	GBP 65 776 699
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 17 972 198	GBP 50 684 424	GBP 43 088 194
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD 2 054 162	USD 5 879 595	USD 5 925 661
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 107 919 880	USD 142 349 995	USD 100 391 816
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 54 485 152	USD 53 434 874	USD 52 601 940
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 14 053 287	USD 16 143 684	USD 10 850 519
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	53 151	53 640	185 507
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	509 040	561 603	518 554
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	2 258 427	2 463 390	2 395 656
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	2 615 506	4 671 424	3 531 734
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1 300	6 230	6 230
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	2 291 683	2 357 722	1 945 732
-Parts de distribution H couvertes en EUR	203 533	179 677	146 886
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	6 682	30 521	55 030
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	160 558	215 419	50 997
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	680 885	858 874	656 913

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

	31/05/2022	30/11/2021	31/05/2021
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution H couvertes en GBP	190 646	510 263	429 636
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	20 276	55 895	56 451
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	1 073 616	1 363 114	962 714
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	569 690	530 687	516 820
-Parts de distribution H couvertes en USD	148 304	161 809	107 580
VNI par Part			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF 97,33	CHF 101,76	CHF 101,93
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 96,77	CHF 101,23	CHF 101,46
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 97,89	EUR 102,27	EUR 102,30
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 97,64	EUR 102,06	EUR 102,16
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 96,77	EUR 101,30	EUR 101,52
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 91,89	EUR 97,38	EUR 98,67
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 92,35	EUR 97,88	EUR 99,17
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP 100,22	GBP 104,13	GBP 103,81
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 99,27	GBP 103,19	GBP 102,93
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 94,11	GBP 99,17	GBP 100,13
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 94,27	GBP 99,33	GBP 100,29
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD 101,31	USD 105,19	USD 104,97
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 100,52	USD 104,43	USD 104,28
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 95,64	USD 100,69	USD 101,78
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 94,76	USD 99,77	USD 100,86

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les contrats de change à terme sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Tous les contrats à terme standardisés ouverts sont négociés en bourse.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote officielle d'une bourse	77,28
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	5,48
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	13,44
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,03
Instruments financiers dérivés négociés en bourse	0,08
Autres actifs circulants	2,69
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund*

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 82,47 %					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 7,19 %					
Titres souverains - 7,19 %					
3 100 000	Obligation du Trésor américain	2,750	31/05/2029	3 100 969	6,26
550 000	Obligation du Trésor américain	2,250	15/02/2052	461 656	0,93
Total des émissions d'État (Coût : USD 3 569 765)				3 562 625	7,19
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 75,28 %					
Aérospatiale/Défense - 1,87 %					
170 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,400	01/02/2027	168 431	0,34
375 000	Spirit AeroSystems Inc	7,500	15/04/2025	376 596	0,76
375 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	383 925	0,77
Compagnies aériennes - 1,29 %					
250 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	247 423	0,50
375 000	Spirit Loyalty Cayman Ltd	8,000	20/09/2025	393 403	0,79
Automobile et pièces détachées - 0,41 %					
200 000	RCI Banque SA	1,625	26/05/2026	200 932	0,41
Banque - 3,73 %					
250 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variable	29/01/2031	229 375	0,46
250 000	Deutsche Bank AG	Variable	24/05/2028	241 265	0,49
250 000	Global Bank Corp	Variable	16/04/2029	238 084	0,48
250 000	Itau UniBanco Holding SA	3,250	24/01/2025	244 655	0,49
450 000	JPMorgan Chase & Co	Variable	26/04/2033	460 106	0,93
200 000	NBK Tier 2 Ltd	Variable	24/11/2030	185 791	0,37
250 000	Standard Bank Group Ltd	Variable	31/05/2029	251 250	0,51
Télédiffusion - 2,12 %					
375 000	Nexstar Media Inc	5,625	15/07/2027	375 795	0,76
200 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	201 751	0,41
475 000	TEGNA Inc	4,750	15/03/2026	471 411	0,95
Matériaux de construction - 0,72 %					
375 000	Standard Industries Inc	4,750	15/01/2028	355 789	0,72
Produits chimiques - 3,21 %					
225 000	Albemarle Corp	5,050	01/06/2032	227 181	0,46
200 000	Equate Petrochemical BV	4,250	03/11/2026	199 159	0,40
250 000	NOVA Chemicals Corp	4,875	01/06/2024	246 529	0,50
200 000	Orbia Advance Corp SAB de CV	4,000	04/10/2027	191 687	0,39

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund* (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 82,47 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 75,28 % (suite)					
Produits chimiques - 3,21 % (suite)					
325 000	Sherwin-Williams Co	3,450	01/06/2027	318 619	0,64
275 000	Sherwin-Williams Co	2,900	15/03/2052	200 222	0,40
200 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	206 380	0,42
Produits de consommation - 1,68 %					
525 000	Central Garden & Pet Co	4,125	30/04/2031	466 357	0,94
375 000	Edgewell Personal Care Co	5,500	01/06/2028	364 624	0,74
Emballage - 4,53 %					
250 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA Llc	3,250	01/09/2028	223 100	0,45
375 000	Crown Americas Llc	5,250	01/04/2030	374 766	0,76
500 000	Graphic Packaging International Llc	3,750	01/02/2030	446 122	0,90
250 000	Pactiv Evergreen Group Issuer Llc	4,375	15/10/2028	226 205	0,46
250 000	Sealed Air Corp	5,000	15/04/2029	246 638	0,50
500 000	Silgan Holdings Inc	4,125	01/02/2028	478 637	0,96
250 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	248 750	0,50
Services financiers diversifiés - 3,35 %					
350 000	Goldman Sachs Group Inc	Variable	27/01/2032	288 223	0,58
200 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,750	29/05/2024	194 750	0,39
250 000	ICD Funding Ltd	3,223	28/04/2026	237 470	0,48
550 000	Morgan Stanley	Variable	20/10/2032	473 595	0,96
500 000	MSCI Inc	3,875	15/02/2031	467 050	0,94
Énergie - 9,46 %					
375 000	Antero Resources Corp	7,625	01/02/2029	404 297	0,82
375 000	Blue Racer Midstream Llc	7,625	15/12/2025	379 457	0,77
375 000	DT Midstream Inc	4,375	15/06/2031	350 977	0,71
200 000	Ecopetrol SA	4,125	16/01/2025	195 718	0,39
165 000	Energiean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	162 566	0,33
125 000	EQM Midstream Partners LP	6,000	01/07/2025	126 552	0,26
125 000	EQM Midstream Partners LP	5,500	15/07/2028	118 557	0,24
200 000	Geopark Ltd	5,500	17/01/2027	181 000	0,36
375 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	376 875	0,76
375 000	HilCorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	366 844	0,74
200 000	Kosmos Energy Ltd	7,125	04/04/2026	190 835	0,38
150 000	Leviathan Bond Ltd	6,125	30/06/2025	150 046	0,30
250 000	Occidental Petroleum Corp	8,000	15/07/2025	273 054	0,55
200 000	Qatar Energy	3,125	12/07/2041	167 857	0,34
375 000	Range Resources Corp	8,250	15/01/2029	406 856	0,82
250 000	Southwestern Energy Co	5,375	01/02/2029	252 075	0,51

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund* (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 82,47 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 75,28 % (suite)					
Énergie - 9,46 % (suite)					
125 000	Southwestern Energy Co	5,375	15/03/2030	127 162	0,26
250 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	257 970	0,52
200 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	200 834	0,40
Environnement - 1,24 %					
375 000	GFL Environmental Inc	5,125	15/12/2026	374 151	0,76
125 000	Stericycle Inc	5,375	15/07/2024	125 283	0,25
125 000	Stericycle Inc	3,875	15/01/2029	113 808	0,23
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,80 %					
375 000	Albertsons Cos Inc	7,500	15/03/2026	393 654	0,80
Alimentation, boissons et tabac - 6,66 %					
375 000	Constellation Brands Inc	2,250	01/08/2031	315 119	0,63
200 000	Grupo Bimbo SAB de CV	Variable	Perpétuel	201 250	0,41
300 000	Kraft Heinz Foods Co	3,875	15/05/2027	297 031	0,60
125 000	Lamb Weston Holdings Inc	4,875	15/05/2028	123 656	0,25
250 000	Lamb Weston Holdings Inc	4,125	31/01/2030	231 925	0,47
160 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	2,375	27/11/2025	168 735	0,34
250 000	NBM US Holdings Inc	7,000	14/05/2026	258 555	0,52
375 000	Performance Food Group Inc	6,875	01/05/2025	383 702	0,77
375 000	Post Holdings Inc	4,500	15/09/2031	329 531	0,66
200 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	193 937	0,39
250 000	US Foods Inc	6,250	15/04/2025	257 493	0,52
375 000	US Foods Inc	4,625	01/06/2030	345 067	0,70
200 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	197 086	0,40
Santé - 7,72 %					
200 000	Avantor Funding Inc	2,625	01/11/2025	211 297	0,43
375 000	Avantor Funding Inc	4,625	15/07/2028	365 550	0,74
375 000	Bausch Health Cos Inc	5,500	01/11/2025	354 651	0,72
475 000	Centene Corp	4,625	15/12/2029	468 958	0,95
375 000	Elanco Animal Health Inc	5,650	28/08/2028	387 300	0,78
165 000	Gruenthal GmbH	3,625	15/11/2026	169 097	0,34
375 000	Mozart Debt Merger Sub Inc	3,875	01/04/2029	339 487	0,68
375 000	MPT Operating Partnership LP	5,000	15/10/2027	371 770	0,75
525 000	Prestige Brands Inc	3,750	01/04/2031	444 888	0,90
500 000	Tenet Healthcare Corp	5,125	01/11/2027	497 500	1,00
200 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,500	01/03/2025	213 990	0,43

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund* (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 82,47 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 75,28 % (suite)					
Construction et immobilier - 3,21 %					
350 000	Crown Castle International Corp	3,300	01/07/2030	319 914	0,65
375 000	Iron Mountain Inc	5,250	15/07/2030	360 113	0,73
500 000	SBA Communications Corp	3,125	01/02/2029	448 275	0,90
450 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	462 535	0,93
Hôtels - 0,77 %					
375 000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5,750	01/05/2028	382 867	0,77
Assurances - 0,70 %					
375 000	NFP Corp	4,875	15/08/2028	348 822	0,70
Loisirs - 2,61 %					
250 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	269 562	0,54
250 000	Cedar Fair LP	5,500	01/05/2025	254 111	0,51
250 000	Life Time Inc	5,750	15/01/2026	241 055	0,49
250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	11,500	01/06/2025	271 439	0,55
250 000	Six Flags Theme Parks Inc	7,000	01/07/2025	259 030	0,52
Métaux et extraction minière - 1,21 %					
200 000	AngloGold Ashanti Holdings Plc	3,750	01/10/2030	173 540	0,35
200 000	First Quantum Minerals Ltd	6,500	01/03/2024	199 850	0,40
250 000	Stillwater Mining Co	4,000	16/11/2026	224 688	0,46
Papier - 0,46 %					
250 000	Inversiones CMPC SA	3,850	13/01/2030	230 016	0,46
Restaurants - 3,11 %					
500 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	3,500	15/02/2029	458 503	0,92
375 000	IRB Holding Corp	7,000	15/06/2025	379 639	0,77
375 000	Papa John's International Inc	3,875	15/09/2029	336 553	0,68
375 000	Yum! Brands Inc	5,375	01/04/2032	368 771	0,74
Services - 3,22 %					
250 000	GEMS MENASA Cayman Ltd	7,125	31/07/2026	243 689	0,49
175 000	Loxam SAS	2,875	15/04/2026	172 636	0,35
375 000	Sabre GLBL Inc	7,375	01/09/2025	370 969	0,75
165 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	171 701	0,35
165 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	165 088	0,33
450 000	WESCo Distribution Inc	7,250	15/06/2028	473 076	0,95

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund* (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 82,47 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 75,28 % (suite)					
Grande distribution - 1,11 %					
225 000	Home Depot Inc	2,375	15/03/2051	160 287	0,32
200 000	Lowe's Cos Inc	3,000	15/10/2050	148 335	0,30
300 000	Target Corp	2,950	15/01/2052	242 606	0,49
Technologies - 3,48 %					
200 000	ams OSRAM AG	6,000	31/07/2025	211 302	0,43
500 000	Entegris Inc	4,375	15/04/2028	467 532	0,94
500 000	Open Text Holdings Inc	4,125	15/02/2030	465 500	0,94
375 000	Seagate HDD Cayman	4,125	15/01/2031	346 699	0,70
250 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	2,750	20/01/2026	232 500	0,47
Télécommunications - 3,93 %					
200 000	Bharti Airtel Ltd	3,250	03/06/2031	173 847	0,35
165 000	eirCom Finance DAC	3,500	15/05/2026	166 259	0,34
200 000	Iliad SA	2,375	17/06/2026	201 838	0,41
250 000	Kenbourne Invest SA	6,875	26/11/2024	240 096	0,48
200 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	198 282	0,40
250 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	253 463	0,51
200 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	194 423	0,39
375 000	T-Mobile USA Inc	2,700	15/03/2032	325 268	0,66
250 000	T-Mobile USA Inc	3,400	15/10/2052	193 910	0,39
Services publics - 2,68 %					
250 000	Adani Electricity Mumbai Ltd	3,867	22/07/2031	207 022	0,42
200 000	Adani Green Energy UP Ltd	6,250	10/12/2024	199 950	0,40
375 000	Clearway Energy Operating Llc	4,750	15/03/2028	358 603	0,72
200 000	Comision Federal de Electricidad	4,750	23/02/2027	198 701	0,40

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund* (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 82,47 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 75,28 % (suite)					
Services publics - 2,68 % (suite)					
375 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,500	15/09/2027	364 686	0,74
Total des obligations d'entreprise (Coût : USD 36 547 368)				37 313 600	75,28
Total des valeurs mobilières (Coût : USD 40 117 133)				40 876 225	82,47
Investissements (Coût : USD 40 117 133)				40 876 225	82,47

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 1,05 %

Contrats de change à terme - 1,02 %

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/07/2022	State Street Bank	GBP 25 929 761	USD 32 142 805	18	543 968	1,09
15/08/2022	State Street Bank	USD 258 786	EUR 240 460	1	153	0,00
15/07/2022	State Street Bank	USD 11 091	GBP 8 791	1	10	0,00
15/08/2022	State Street Bank	EUR 165 263	USD 177 858	1	(105)	(0,00)
15/08/2022	State Street Bank	USD 3 009 087	EUR 2 834 473	16	(39 607)	(0,07)
15/07/2022	State Street Bank	USD 411	GBP 333	1	(10)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					544 131	1,09
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(39 722)	(0,07)
Plus-value nette non réalisée sur les contrats de change à terme					504 409	1,02

Swaps sur défaut de crédit - 0,03 %

Vente de protection - 0,03 %

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
EUR	500 000	iTraxx Europe Crossover Series 37 Version 1	5,00 %	20/06/2027	Morgan Stanley	13 949	0,03
Plus-value non réalisée sur la vente de protection						13 949	0,03
Total des instruments financiers dérivés						518 358	1,05

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund* (suite)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	41 394 583	83,52
Avoirs en banque et auprès du courtier	7 685 192	15,51
Créances	579 395	1,16
Total	49 659 170	100,19
Dettes	(93 926)	(0,19)
Valeur nette d'inventaire	49 565 244	100,00

	31/05/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 49 565 244
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts	
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP**	GBP 21 924 443
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP**	GBP 4 429 222
-Parts de capitalisation H couvertes en USD**	USD 10 152 000
-Parts de capitalisation X couvertes en USD**	USD 6 198 920
Nombre de Parts en circulation	
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP**	215 813
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP**	43 599
-Parts de capitalisation H couvertes en USD**	100 000
-Parts de capitalisation X couvertes en USD**	61 025
VNI par Part	
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP**	GBP 101,59
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP**	GBP 101,59
-Parts de capitalisation H couvertes en USD**	USD 101,52
-Parts de capitalisation X couvertes en USD**	USD 101,58

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

** Ces Parts ont été lancées durant le semestre clos le 31 mai 2022.

Portefeuille de placements au 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund* (suite)

Classification :

Toutes les valeurs mobilières sont négociées sur un marché réglementé.

Tous les instruments financiers dérivés sont des produits financiers dérivés de gré à gré.

Swaps sur défaut de crédit - Achat de protection : Le Compartiment recevra une indemnisation si les événements de crédit en question se réalisent.

Swaps sur défaut de crédit - Vente de protection : Le Compartiment devra verser une indemnisation si les événements de crédit en question se réalisent. Ce Compartiment ne détenait pas de tel swap pendant la période sous revue.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	82,25
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,12
Autres actifs circulants	16,63
Total de l'actif	100,00

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

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment 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 le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

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

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

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

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

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

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

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

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat global pour le semestre clos le 31 mai 2021

	Note	Muzinich Americayield Fund SD	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		24 311 644	11 307 003	6 260 652	(15 191 741)	24 359 704	1 974 221
Produits d'intérêts		33 701 842	21 420 515	5 077 743	147 963 598	39 246 529	2 460 966
		58 013 486	32 727 518	11 338 395	132 771 857	63 606 233	4 435 187
Charges		(6 784 928)	(5 125 093)	(859 852)	(35 285 647)	(8 153 189)	(882 783)
Bénéfice net du semestre		51 228 558	27 602 425	10 478 543	97 486 210	55 453 044	3 552 404
Coûts financiers							
Distributions et péréquation	2	(21 153 968)	(1 619 378)	(1 747 312)	(14 460 379)	(9 562 280)	(1 329 079)
Bénéfice du semestre avant retenue à la source		30 074 590	25 983 047	8 731 231	83 025 831	45 890 764	2 223 325
Moins : Retenue à la source		-	-	-	-	-	-
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		30 074 590	25 983 047	8 731 231	83 025 831	45 890 764	2 223 325

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

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat global pour le semestre clos le 31 mai 2021 (suite)

	Note	Muzinich LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD
Plus/ (moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		11 337 129	24 932 974	106 514 815	4 913 153	656 041	(2 703 979)
Produits d'intérêts		19 594 207	21 233 711	43 318 993	12 179 411	7 885 777	4 169 994
		30 931 336	46 166 685	149 833 808	17 092 564	8 541 818	1 466 015
Charges		(8 127 868)	(4 642 308)	(9 385 531)	(1 333 208)	(941 329)	(762 634)
Bénéfice net du semestre		22 803 468	41 524 377	140 448 277	15 759 356	7 600 489	703 381
Coûts financiers							
Distributions et régularisation	2	(66 866)	(1 529 577)	(25 392 253)	(3 196 815)	(2 481 405)	(2 251 042)
Bénéfice/(perte) du semestre avant retenue à la source		22 736 602	39 994 800	115 056 024	12 562 541	5 119 084	(1 547 661)
Moins : Retenue à la source		-	-	-	-	(10 787)	-
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		22 736 602	39 994 800	115 056 024	12 562 541	5 108 297	(1 547 661)

* Le Compartiment Muzinich Emerging Market Debt Fund é été rebaptisé Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund le 4 mars 2021.

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

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat global pour le semestre clos le 31 mai 2021 (suite)

	Note	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Plus-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		5 768 067	3 047 081	4 877 307
Produits d'intérêts		5 860 231	6 191 853	9 432 508
		11 628 298	9 238 934	14 309 815
Charges		(2 732 323)	(2 090 531)	(1 315 992)
Bénéfice net du semestre		8 895 975	7 148 403	12 993 823
Coûts financiers				
Distributions et régularisation	2	(557 502)	(2 574 064)	(4 946 224)
Bénéfice du semestre avant retenue à la source		8 338 473	4 574 339	8 047 599
Moins : Retenue à la source		(9 775)	-	-
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		8 328 698	4 574 339	8 047 599

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

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour le semestre clos le 31 mai 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 en début de semestre	1 296 126 426	817 931 347	192 638 472	12 407 408 119	2 240 530 149	247 150 994
Variation liée à la vente et au rachat de Parts						
Produit de la vente de Parts	154 961 603	205 356 424	34 496 099	2 146 184 020	451 793 874	27 192 175
Moins : Montants versés au titre du rachat de Parts	(302 104 151)	(337 142 379)	(58 888 582)	(2 543 130 999)	(764 371 815)	(76 676 826)
Diminution nette résultant des transactions portant sur les Parts	(147 142 548)	(131 785 955)	(24 392 483)	(396 946 979)	(312 577 941)	(49 484 651)
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	(136 691 017)	(51 537 040)	(20 526 286)	(408 308 661)	(133 345 642)	(17 076 365)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en fin de semestre	1 012 292 861	634 608 352	147 719 703	11 602 152 479	1 794 606 566	180 589 978

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment 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.

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

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

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

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

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

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

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour le semestre clos le 31 mai 2021

	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 en début de semestre	1 312 463 585	1 081 689 231	170 204 814	10 515 286 501	1 642 643 958	188 203 968
Variation liée à la vente et au rachat de Parts						
Produit de la vente de Parts	150 100 690	456 761 223	48 547 125	2 632 973 306	613 421 460	82 293 380
Moins : Montants versés au titre du rachat de Parts (Diminution)/Augmentation nette résultant des transactions portant sur les Parts	(161 126 459)	(543 202 778)	(29 432 800)	(1 974 093 827)	(258 555 250)	(31 937 135)
	(11 025 769)	(86 441 555)	19 114 325	658 879 479	354 866 210	50 356 245
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	30 074 590	25 983 047	8 731 231	83 025 831	45 890 764	2 223 325
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en fin de semestre	1 331 512 406	1 021 230 723	198 050 370	11 257 191 811	2 043 400 932	240 783 538

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour le semestre clos le 31 mai 2021 (suite)

	Muzinich LongShortC redit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en début de semestre	690 781 814	944 028 736	2 865 823 829	405 543 937	176 439 588	251 327 345
Variation liée à la vente et au rachat de Parts						
Produit de la vente de Parts	463 796 738	512 033 894	539 149 150	47 275 272	386 732 936	1 990
Moins : Montants versés au titre du rachat de Parts	(89 571 683)	(217 583 735)	(381 145 917)	(33 973 473)	(29 529 383)	(1 409 714)
Augmentation/(diminution) nette résultant des transactions sur les Parts	374 225 055	294 450 159	158 003 233	13 301 799	357 203 553	(1 407 724)
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	22 736 602	39 994 800	115 056 024	12 562 541	5 108 297	(1 547 661)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en fin de semestre	1 087 743 471	1 278 473 695	3 138 883 086	431 408 277	538 751 438	248 371 960

* Le Compartiment Muzinich Emerging Market Debt Fund a été rebaptisé Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund le 4 mars 2021.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour le semestre clos le 31 mai 2021 (suite)

	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en début de semestre	270 240 948	272 195 866	1 107 923 283
Variation liée à la vente et au rachat de Parts			
Produit de la vente de Parts	79 062 347	24 541 223	381 169 619
Moins : Montants versés au titre du rachat de Parts	(18 901 838)	(16 532 071)	(340 029 643)
Augmentation nette résultant des transactions sur les Parts	60 160 509	8 009 152	41 139 976
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	8 328 698	4 574 339	8 047 599
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en fin de semestre	338 730 155	284 779 357	1 157 110 858

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 31 mai 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
Actifs							
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :							
-Placements à leur juste valeur		979 777 545	602 016 226	136 691 217	11 261 569 169	1 769 118 605	175 818 681
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		10 356 799	2 737 788	3 453 098	107 534 810	12 004 180	1 400 666
-Plus-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	-	-	6 566 760	-	224 838
Avoirs en banque	4	19 991 632	13 703 258	11 499 475	254 269 958	61 073 811	7 092 679
Montants détenus auprès du courtier	4	-	211 121	-	30 031 013	-	1 019 191
Créances		22 735 576	20 550 598	1 938 316	185 934 906	27 899 654	3 145 066
Total de l'actif		1 032 861 552	639 218 991	153 582 106	11 845 906 616	1 870 096 250	188 701 121
Passif							
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :							
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(14 837 371)	(1 822 502)	(5 438 006)	(137 653 948)	(22 633 963)	(2 151 281)
Dettes	6	(5 731 320)	(2 788 137)	(424 397)	(106 100 189)	(52 855 721)	(5 959 862)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(20 568 691)	(4 610 639)	(5 862 403)	(243 754 137)	(75 489 684)	(8 111 143)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		1 012 292 861	634 608 352	147 719 703	11 602 152 479	1 794 606 566	180 589 978

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment 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 31 mai 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 :							
-Placements à leur juste valeur		1 078 390 596	1 190 387 896	2 313 500 268	314 751 055	447 199 634	285 677 030
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		8 649 101	12 570 783	43 289 986	5 841 276	4 056 346	1 537 488
-Plus-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	-	2 484 929	-	-	-
-Plus-value non réalisée sur les options achetées		2 077 978	-	-	-	-	791 201
-Plus-value non réalisée sur les options sur swaps achetées		749 225	-	-	-	-	805 877
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		221 218	-	-	-	-	4 409 713
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		883 476	-	-	-	-	630 009
Avoirs en banque	4	27 875 501	27 374 915	211 495 642	6 490 713	23 213 914	42 483 527
Montants détenus auprès du courtier	4	33 179 332	44 796	31 972 602	-	-	10 250 913
Créances		46 584 793	21 900 304	68 728 383	12 447 647	7 020 566	25 081 480
Total de l'actif		1 198 611 220	1 252 278 694	2 671 471 810	339 530 691	481 490 460	371 667 238
Passif							
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :							
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(21 748 489)	(20 868 945)	(71 808 468)	(10 445 734)	(8 757 055)	(1 334 539)
-Moins-value non réalisée sur les options vendues		(756 599)	-	-	-	-	(313 554)
-Moins-value non réalisée sur les options sur swaps vendues		(221 848)	-	-	-	-	(417 924)
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		(1 499 689)	-	(3 177 397)	-	-	(3 163 834)
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		(6 788 811)	-	-	-	-	(357 645)
Découvert bancaire		-	-	(3 985 515)	-	-	(3 850 710)
Montants dus au courtier		-	-	-	-	-	(2 79 951)
Dettes	6	(27 929 132)	(8 715 481)	(30 636 453)	(2 342 845)	(644 831)	(25 569 404)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(58 944 568)	(29 584 426)	(109 607 833)	(12 788 579)	(9 401 886)	(35 287 561)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		1 139 666 652	1 222 694 268	2 561 863 977	326 742 112	472 088 574	336 379 677

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 31 mai 2022 (suite)

	Note	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 :				
-Placements à leur juste valeur		303 110 130	1 022 562 870	40 876 225
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		1 191 802	11 009 943	544 131
-Plus-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	808 600	-
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		-	-	13 949
Avoirs en banque	4	8 718 213	13 854 111	7 685 192
Montants détenus auprès du courtier	4	-	2 074 396	-
Créances		5 652 743	12 623 213	579 395
Total de l'actif		318 672 888	1 062 933 133	49 698 892
Passif				
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :				
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(1 837 636)	(13 519 235)	(39 722)
Découvert bancaire		-	(2 314 256)	-
Dettes	6	(1 252 761)	(5 438 871)	(93 926)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(3 090 397)	(21 272 362)	(133 648)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		315 582 491	1 041 660 771	49 565 244

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

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 30 novembre 2021

	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 :							
-Placements à leur juste valeur		1 302 221 736	806 960 781	187 377 695	12 330 591 632	2 215 775 143	244 921 683
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		1 514 682	4 157 152	3 295 802	112 430 643	3 141 930	818 338
Avoirs en banque	4	10 647 118	28 756 848	8 392 541	118 817 402	37 295 889	6 294 632
Montants détenus auprès du courtier	4	-	149 701	-	10 687 081	-	264 473
Créances		81 233 263	37 921 492	4 230 746	236 094 741	39 821 225	3 238 663
Total de l'actif		1 395 616 799	877 945 974	203 296 784	12 808 621 499	2 296 034 187	255 537 789
Passif							
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :							
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(31 294 555)	(3 721 229)	(9 799 862)	(227 780 720)	(38 597 975)	(3 905 509)
-Moins-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	-	-	(3 672 430)	-	(62 980)
Découvert bancaire		-	-	-	(978)	-	-
Montants dus au courtier		(128)	-	(128)	-	(128)	-
Dettes	6	(68 195 690)	(56 293 398)	(858 322)	(169 759 252)	(16 905 935)	(4 418 306)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(99 490 373)	(60 014 627)	(10 658 312)	(401 213 380)	(55 504 038)	(8 386 795)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		1 296 126 426	817 931 347	192 638 472	12 407 408 119	2 240 530 149	247 150 994

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 30 novembre 2021 (suite)

	Note	Muzinich LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund** USD
Actif							
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :							
-Placements à leur juste valeur		1 123 280 001	1 394 070 290	2 920 661 494	324 154 643	447 410 361	-
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		4 947 767	10 889 029	38 867 809	2 067 026	2 877 098	-
-Plus-value non réalisée sur les options achetées		4 173 605	-	-	-	-	-
-Plus-value non réalisée sur les options sur swaps achetées		1 399 540	-	-	-	-	-
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		424 238	-	-	-	-	-
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		2 315 864	-	-	-	-	-
Avoirs en banque	4	69 503 322	70 977 856	152 000 900	25 187 552	19 260 772	166 367
Montants détenus auprès du courtier	4	41 627 907	49 806	21 952 012	-	-	-
Créances		92 461 572	45 064 409	99 146 871	11 423 971	8 987 992	2 482 042
Total de l'actif		1 340 133 816	1 521 051 390	3 232 629 086	362 833 192	478 536 223	2 648 409
Passif							
Passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :							
-Emprunts non financés		(736 891)	-	-	-	-	-
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :							
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(34 988 914)	(38 721 920)	(98 741 304)	(11 503 247)	(8 987 601)	-
-Moins-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		(19 991)	-	-	-	-	-
-Moins-value non réalisée sur les options vendues		(2 546 211)	-	-	-	-	-
-Moins-value non réalisée sur les options sur swaps vendues		(218 249)	-	-	-	-	-
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		(6 649 884)	-	(12 214 059)	-	-	-
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		(864 225)	-	-	-	-	-
Découvert bancaire		(8)	-	(9 533 863)	(222)	-	-
Montants dus au courtier		(2 041 985)	-	-	-	-	-
Dettes	6	(111 934 829)	(12 087 489)	(48 866 105)	(12 180 212)	(2 306 958)	(2 648 409)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(160 001 187)	(50 809 409)	(169 355 331)	(23 683 681)	(11 294 559)	(2 648 409)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		1 180 132 629	1 470 241 981	3 063 273 755	339 149 511	467 241 664	-

* Le Compartiment Muzinich Emerging Market Debt Fund a été rebaptisé Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund le 4 mars 2021.

** Le Compartiment Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund a été clôturé le 30 septembre 2021.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 30 novembre 2021 (suite)

	Note	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Actif				
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :				
-Placements à leur juste valeur		360 683 691	264 992 689	1 360 699 856
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		662 435	588 041	15 251 302
-Plus-value non réalisée sur les options achetées		1 233 266	-	-
-Plus-value non réalisée sur les options sur swaps achetées		1 032 305	-	-
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		3 133 424	-	-
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		73 982	-	-
Avoirs en banque	4	14 232 602	5 059 350	41 414 437
Montants détenus auprès du courtier	4	8 893 659	-	-
Créances		21 471 020	4 586 084	44 712 940
Total de l'actif		411 416 384	275 226 164	1 462 078 535
Passif				
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :				
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(2 844 867)	(1 788 204)	(28 191 016)
-Moins-Value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		(95 980)	-	-
-Moins-value non réalisée sur les options vendues		(867 404)	-	-
-Moins-value non réalisée sur les options sur swaps vendues		(558 167)	-	-
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		(3 073 881)	-	-
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		(8 701)	-	-
Découvert bancaire		(620 437)	-	-
Dettes	6	(21 938 561)	(2 925 440)	(14 466 620)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(30 007 998)	(4 713 644)	(42 657 636)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		381 408 386	270 512 520	1 419 420 899

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

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

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

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment 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.

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

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

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

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

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

*Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.
Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour le semestre clos le 31 mai 2021

	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 d'exploitation						
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	51 228 558	27 602 425	10 478 543	97 486 210	55 453 044	3 552 404
Ajustements pour :						
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	(46 531 386)	89 611 649	(25 995 195)	(619 664 079)	(364 034 400)	(50 922 978)
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	(6 968 888)	(1 205 668)	(503 454)	(29 727 431)	(8 037 382)	(595 879)
Flux de trésorerie d'exploitation avant variation du fonds de roulement	(2 271 716)	116 008 406	(16 020 106)	(551 905 300)	(316 618 738)	(47 966 453)
Variation des montants à recevoir	(2 184 962)	3 418 494	(379 597)	769 345	(6 261 159)	(312 119)
Variation des montants dus	(28 843)	(474 806)	28 878	(2 836 532)	120 192	(27 979)
Flux de trésorerie (sortants)/entrants résultant des activités d'investissement	(2 213 805)	2 943 688	(350 719)	(2 067 187)	(6 140 967)	(340 098)
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités d'exploitation	(4 485 521)	118 952 094	(16 370 825)	(553 972 487)	(322 759 705)	(48 306 551)
Activités de financement						
Produits des souscriptions	137 307 676	458 524 187	49 378 902	2 646 260 843	590 482 462	82 552 330
Paiements dus au titre des rachats	(158 534 019)	(542 314 776)	(29 160 249)	(2 063 056 065)	(269 349 552)	(32 154 572)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(21 153 968)	(1 619 378)	(1 747 312)	(14 460 379)	(9 562 280)	(1 329 079)
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités de financement	(42 380 311)	(85 409 967)	18 471 341	568 744 399	311 570 630	49 068 679
(Diminution)/Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(46 865 832)	33 542 127	2 100 516	14 771 912	(11 189 075)	762 128
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début du semestre	89 687 122	28 585 199	1 539 431	203 685 087	48 649 061	1 918 421
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin du semestre	42 821 290	62 127 326	3 639 947	218 456 999	37 459 986	2 680 549
Informations supplémentaires						
Intérêts reçus	31 516 880	24 375 678	4 788 322	145 952 619	32 985 370	2 043 889
Intérêts payés	(535)	(143 899)	(5 381)	(443 708)	(923)	(18 879)
Impôts payés	-	-	-	-	-	-

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour le semestre clos le 31 mai 2021 (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 Fixed Maturity 2021 Fund USD
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation						
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	22 803 468	41 524 377	140 448 277	15 759 356	7 589 702	703 381
Ajustements pour :						
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	(363 187 697)	(308 625 225)	(210 069 622)	(15 578 023)	(332 222 137)	1 424 272
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	(2 724 450)	(7 557 609)	2 916 506	351 400	(4 019 583)	(1 796 445)
Flux de trésorerie d'exploitation avant variation du fonds de roulement	(343 108 679)	(274 658 457)	(66 704 839)	532 733	(328 652 018)	331 208
Variation des montants à recevoir	(11 396 576)	(896 734)	(3 273 345)	438 333	(4 134 618)	2 110 672
Variation des montants dus	(4 362 182)	85 199	(2 682 565)	(39 758)	92 652	(15 161)
Flux de trésorerie (sortants)/entrants résultant des activités d'investissement	(15 758 758)	(811 535)	(5 955 910)	398 575	(4 041 966)	2 095 511
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités d'exploitation	(358 867 437)	(275 469 992)	(72 660 749)	931 308	(332 693 984)	2 426 719
Activités de financement						
Produits des souscriptions	450 476 239	511 742 423	552 067 388	48 330 239	386 289 861	1 990
Paievements dus au titre des rachats	(91 426 044)	(218 767 709)	(372 992 681)	(34 325 162)	(28 993 930)	(1 409 714)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(66 866)	(1 529 577)	(25 392 253)	(3 196 815)	(2 481 405)	(2 251 042)
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités de financement	358 983 329	291 445 137	153 682 454	10 808 262	354 814 526	(3 658 766)
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	115 892	15 975 145	81 021 705	11 739 570	22 120 542	(1 232 047)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début du semestre	32 720 678	28 897 141	41 556 938	12 875 738	429 632	1 667 343
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin du semestre	32 836 570	44 872 286	122 578 643	24 615 308	22 550 174	435 296
Informations supplémentaires						
Intérêts reçus	13 278 840	17 936 103	39 641 541	12 580 977	3 751 159	3 996 900
Intérêts payés	(566 603)	(80 770)	(74 909)	(3 396)	(6 331)	(1 446 136)
Impôts payés	-	-	-	-	(10 787)	-

* Le Compartiment Muzinich Emerging Market Debt Fund a été rebaptisé Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund le 4 mars 2021.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour le semestre clos le 31 mai 2021 (suite)

	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	8 886 200	7 148 403	12 993 823
Ajustements pour :			
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	(68 369 101)	(15 382 400)	(9 768 890)
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	(7 955 030)	(278 485)	(2 174 748)
Flux de trésorerie d'exploitation avant variation du fonds de roulement	(67 437 931)	(8 512 482)	1 050 185
Variation des montants à recevoir	3 397 810	(53 409)	608 979
Variation des montants dus	2 778 994	23 155	(9 439)
Flux de trésorerie entrants/(sortants) résultant des activités d'investissement	6 176 804	(30 254)	599 540
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités d'exploitation	(61 261 127)	(8 542 736)	1 649 725
Activités de financement			
Produits des souscriptions	79 260 612	27 490 895	396 571 387
Paievements dus au titre des rachats	(19 645 356)	(16 775 083)	(350 973 197)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(557 502)	(2 574 064)	(4 946 224)
Trésorerie nette générée par les activités de financement	59 057 754	8 141 748	40 651 966
(Diminution)/augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 203 373)	(400 988)	42 301 691
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début du semestre	17 311 602	9 258 412	8 211 559
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin du semestre	15 108 229	8 857 424	50 513 250
Informations supplémentaires			
Intérêts reçus	4 929 924	6 132 527	9 905 973
Intérêts payés	(679 195)	(19 830)	(62 596)
Impôts payés	(9 775)	-	-

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022

1. Base de préparation

Les présents états financiers portent sur le semestre clos le 31 mai 2022 et ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils devraient être lus conjointement avec les états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 30 novembre 2021, qui ont été préparés sur la base des normes financières internationales (IFRS), telles qu'adoptées par l'UE, de la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (telle qu'amendée) et de la réglementation sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2019 créée en vertu de l'art. 48, al. 1, de la loi irlandaise sur la surveillance et le contrôle d'application de la Banque centrale de 2013 (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015) (ensemble la « Réglementation sur les OPCVM »).

Les méthodes comptables appliquées dans les présents états financiers périodiques résumés sont cohérentes avec celles des états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 30 novembre 2021, tel que décrit dans lesdits états financiers annuels.

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

Conformément à la norme IAS 34, les données comparatives portent sur le compte de résultat global, les variations de l'actif net et des flux de trésorerie au titre du semestre clos le 31 mai 2021 et sur le bilan de la période précédente, soit l'exercice clos le 30 novembre 2021.

Nouvelles normes, nouveaux amendements et nouvelles interprétations publiés et entrés en vigueur pour l'exercice débutant le 1^{er} décembre 2021

Aucune nouvelle norme ou interprétation ni aucun amendement d'une norme existante n'a été publié ou est entré en vigueur pour l'exercice débutant le 1^{er} décembre 2021 qui devrait avoir un impact significatif sur les états financiers du Fonds.

Nouvelles normes, nouvelles interprétations et nouveaux amendements de normes existantes qui ont été publiés mais qui ne sont pas encore entrés en vigueur pour l'exercice débutant le 1^{er} décembre 2021 et qui n'ont pas été adoptés par anticipation

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

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

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

1. Base de préparation (suite)

L'exemption pratique introduite dans l'amendement de 2020 s'applique uniquement aux modifications de loyer accordant une réduction des loyers dus au plus tard le 30 juin 2021. Les difficultés économiques engendrées par la pandémie de COVID-19 ont duré plus longtemps que prévu. Par conséquent, les bailleurs et les preneurs négocient actuellement des modifications de loyer qui s'étendent au-delà du 30 juin 2021.

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

2. Distributions

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

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

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

	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
Semestre clos le 31 mai 2022				
Acompte sur dividendes - période en cours	-	-	(458 548)	-
Distributions finales - période précédente	(29 510 845)	(2 942 071)	(3 610 155)	(1 330 742)
Revenu généré par la création de Parts	1 487 043	220 689	230 556	118 358
Montant versé au titre du rachat de Parts	(981 028)	(354 747)	(510 092)	-
	(29 004 830)	(3 076 129)	(4 348 239)	(1 212 384)

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

2. Distributions (suite)

	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Semestre clos le 31 mai 2022		
Acompte sur dividendes - période en cours	-	-
Distributions finales - période précédente	(2 332 351)	(6 577 849)
Revenu généré par la création de Parts	-	1 309 160
Montant versé au titre du rachat de Parts	-	(578 696)
	(2 332 351)	(5 847 385)

* 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.

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Semestre clos le 31 mai 2021				
Acompte sur dividendes - période en cours	-	-	-	(1 007 327)
Distributions finales - période précédente	(19 124 002)	(1 616 046)	(1 742 682)	(11 741 607)
Revenu généré par la création de Parts	1 071 727	10 461	9 235	1 144 626
Montant versé au titre du rachat de Parts	(3 101 693)	(13 793)	(13 865)	(2 856 071)
	(21 153 968)	(1 619 378)	(1 747 312)	(14 460 379)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Semestre clos le 31 mai 2021				
Acompte sur dividendes - période en cours	(610 577)	-	-	(32 578)
Distributions finales - période précédente	(7 629 134)	(1 195 399)	(79 237)	(1 859 221)
Revenu généré par la création de Parts	924 384	51 542	15 327	373 862
Montant versé au titre du rachat de Parts	(2 246 953)	(185 222)	(2 956)	(11 640)
	(9 562 280)	(1 329 079)	(66 866)	(1 529 577)

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

2. Distributions (suite)

Semestre clos le 31 mai 2021	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD
Acompte sur dividendes - période en cours	-	-	-	(1 849 140)
Distributions finales - période précédente	(25 683 308)	(3 212 440)	(2 487 892)	(400 532)
Revenu généré par la création de Parts	2 350 266	99 774	164 736	1
Montant versé au titre du rachat de Parts	(2 059 211)	(84 149)	(158 249)	(1 371)
	(25 392 253)	(3 196 815)	(2 481 405)	(2 251 042)

Semestre clos le 31 mai 2021	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Acompte sur dividendes - période en cours	-	-	-
Distributions finales - période précédente	(531 997)	(2 574 064)	(5 068 204)
Revenu généré par la création de Parts	68 321	-	972 717
Montant versé au titre du rachat de Parts	(93 826)	-	(850 737)
	(557 502)	(2 574 064)	(4 946 224)

* Depuis le 4 mars 2021, le Compartiment Muzinich Emerging Market Debt Fund s'appelle Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

Tous les autres Compartiments ne comprenant que des Parts de capitalisation en circulation, aucune distribution n'a été versée au titre de ces Compartiments.

3. Gestion efficace du portefeuille

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

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

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.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

3. Gestion efficace du portefeuille (suite)

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 4.

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

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

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

Tous les contrats de produits dérivés en cours au 31 mai 2022 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.

4. Liquidités et quasi-liquidités

Le solde des avoirs en banque est détenu auprès de State Street Bank and Trust (30 novembre 2021 : State Street Bank and Trust). State Street Bank and Trust présente actuellement une notation à long terme de AA- (30 novembre 2021 : AA-).

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

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

4. Liquidités et quasi-liquidités (suite)

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

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Au 31 mai 2022				
Avoirs en banque	19 991 632	13 703 258	11 499 475	254 269 958
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	-	211 121	-	30 031 013
	19 991 632	13 914 379	11 499 475	284 300 971

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Au 31 mai 2022				
Avoirs en banque	61 073 811	7 092 679	27 875 501	27 374 915
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	-	1 019 191	-	44 796
Liquidités détenues comme garantie auprès de Barclays Bank	-	-	3 923 330	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de BNP Paribas	-	-	17 068 029	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Goldman Sachs	-	-	2 170 310	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Morgan Stanley	-	-	10 017 663	-
	61 073 811	8 111 870	61 054 833	27 419 711

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

4. 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 31 mai 2022				
Avoirs en banque	211 495 642	6 490 713	23 213 914	42 483 527
Découvert bancaire	(3 985 515)	-	-	(3 850 710)
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	31 972 602	-	-	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de BNP Paribas	-	-	-	3 121 688
Liquidités détenues comme garantie auprès de Credit Suisse	-	-	-	298 831
Liquidités détenues comme garantie auprès de Deutsche Bank	-	-	-	607 157
Liquidités détenues comme garantie auprès de JP Morgan Chase	-	-	-	902 250
Liquidités détenues comme garantie auprès de Morgan Stanley	-	-	-	5 320 987
Liquidités reçues comme garantie pour Barclays Bank	-	-	-	(279 951)
	239 482 729	6 490 713	23 213 914	48 603 779

	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
Au 31 mai 2022			
Avoirs en banque	8 718 213	13 854 111	7 685 192
Découvert bancaire	-	(2 314 256)	-
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	-	2 074 396	-
	8 718 213	13 614 251	7 685 192

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

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

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

4. 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 2021				
Avoirs en banque	10 647 118	28 756 848	8 392 541	118 817 402
Découvert bancaire	-	-	-	(978)
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	-	149 701	-	10 687 081
Liquidités dues au courtier Morgan Stanley	(128)	-	(128)	-
	10 646 990	28 906 549	8 392 413	129 503 505

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCred it Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Au 30 novembre 2021				
Avoirs en banque	37 295 889	6 294 632	69 503 322	70 977 856
Découvert bancaire	-	-	(8)	-
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	-	264 473	-	49 806
Liquidités dues au courtier Morgan Stanley	(128)	-	-	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de BNP Paribas	-	-	28 055 724	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Deutsche Bank	-	-	722 888	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Morgan Stanley	-	-	12 849 295	-
Liquidités reçues comme garantie pour Barclays Bank	-	-	(2 041 985)	-
	37 295 761	6 559 105	109 089 236	71 027 662

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund** USD
Au 30 novembre 2021				
Avoirs en banque	152 000 900	25 187 552	19 260 772	166 367
Découvert bancaire	(9 533 863)	(222)	-	-
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	21 952 012	-	-	-
	164 419 049	25 187 330	19 260 772	166 367

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

4. Liquidités et quasi-liquidités (suite)

Au 30 novembre 2021	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Avoirs en banque	14 232 602	5 059 350	41 414 437
Découvert bancaire	(620 437)	-	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Barclays Bank	195 369	-	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de BNP Paribas	3 484 086	-	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Deutsche Bank	1 066 243	-	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de JP Morgan Chase	1 941 426	-	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Morgan Stanley	2 206 535	-	-
	22 505 824	5 059 350	41 414 437

* Le Compartiment Muzinich Emerging Market Debt Fund a été rebaptisé Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund le 4 mars 2021.

** Le Compartiment Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund a été clôturé le 30 septembre 2021.

5. Taux de change

Les investissements et autres actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro ont été convertis aux taux suivants au 31 mai 2022, au 30 novembre 2021 et au 31 mai 2021 :

31/05/2022	Taux	30/11/2021	Taux	31/05/2021	Taux
CHF	1,0268	CHF	1,0416	CHF	1,0964
GBP	0,8500	GBP	0,8508	GBP	0,8592
JPY	137,8109	JPY	127,8063	JPY	133'966
NOK	10,0705	NOK	10,2557	NOK	10,1785
SEK	10,4807	SEK	10,2145	SEK	10,1372
SGD	1,4686	SGD	1,5434	SGD	1,6119
USD	1,0712	USD	1,1256	USD	1,2181

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

5. Taux de change (suite)

Les investissements et autres actifs et passifs libellés dans d'autres devises que le dollar américain ont été convertis aux taux suivants au 31 mai 2022, au 30 novembre 2021 et au 31 mai 2021 :

31/05/2022	Taux	30/11/2021	Taux	31/05/2021	Taux
AUD	1,3940	AUD	1,4103	AUD	1,2971
CAD	1,2649	CAD	1,2828	CAD	1,2080
CHF	0,9586	CHF	0,9254	CHF	0,9001
EUR	0,9335	EUR	0,8884	EUR	0,8209
GBP	0,7935	GBP	0,7559	GBP	0,7053
JPY	128,6450	JPY	113,5450	JPY	109,9750
NOK	9,4007	NOK	9,1114	NOK	8,3557
SEK	9,7837	SEK	9,0747	SEK	8,3218
SGD	1,3709	SGD	1,3712	SGD	1,3232

6. Transactions avec les parties liées

Les Compartiments ont versé les montants ci-dessous à Muzinich & Co. (Ireland) Limited en contrepartie de ses services en tant que Société de gestion du Fonds.

Compartiment	Semestre clos le 31/05/2022	Semestre clos le 31/05/2021
Muzinich Americayield Fund	USD 5 275 595	USD 6 013 513
Muzinich Europeyield Fund	EUR 3 339 526	EUR 4 316 081
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	USD 654 450	USD 684 289
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 34 947 816	EUR 30 221 533
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 8 506 612	USD 7 037 823
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR 676 817	EUR 704 634
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 5 041 630	USD 3 770 598
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 4 563 504	USD 3 881 529
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 6 648 324	USD 7 667 490
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 927 428	USD 1 050 238
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund**	USD 974 059	USD 697 965
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 1 010 853	EUR 785 503
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR 1 865 108	EUR 1 895 542
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 1 435 015	EUR 1 122 782
Muzinich Dynamic Credit Income Fund***	USD 14 372	-

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

** Le Compartiment Muzinich Emerging Market Debt Fund a été rebaptisé Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund le 4 mars 2021.

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

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

6. Transactions avec les parties liées (suite)

Les montants dus par les Compartiments à Muzinich & Co. (Ireland) Limited étaient les suivants :

Compartiment	31/05/2022	30/11/2021
Muzinich Americayield Fund	USD 730 289	USD 1 013 730
Muzinich Europeyield Fund	EUR 492 823	EUR 637 171
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	USD 86 723	USD 120 599
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 5 657 598	EUR 5 878 576
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 1 263 102	USD 1 464 286
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR 100 013	EUR 131 428
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 825 743	USD 840 426
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 697 804	USD 826 111
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 1 008 129	USD 1 230 234
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 145 277	USD 139 355
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund**	USD 164 016	USD 150 331
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 158 846	EUR 167 607
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR 671 335	EUR 293 898
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 202 023	EUR 268 161
Muzinich Dynamic Credit Income Fund***	USD 13 398	-

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

** Le Compartiment Muzinich Emerging Market Debt Fund a été rebaptisé Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund le 4 mars 2021.

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

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

Compartiment	Semestre clos le 31/05/2022	Semestre clos le 31/05/2021
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	USD 142 344	USD 128 902
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR 101 359	EUR 107 524
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 165 316	USD 143 099
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund**	-	USD 84 166
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 443 137	EUR 318 114
Muzinich Dynamic Credit Income Fund***	USD 9 466	-

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

** Le Compartiment Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund a été clôturé le 30 septembre 2021.

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

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

Compartiment	31/05/2022	30/11/2021
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	USD 27 579	USD 50 985
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR 23 406	EUR 29 649
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 26 746	USD 28 343

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

6. Transactions avec les parties liées (suite)

Compartiment	31/05/2022	30/11/2021
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 879	USD 879
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund**	-	USD 28 445
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 83 114	EUR 97 525
Muzinich Dynamic Credit Income Fund***	USD 9 331	-

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

** Le Compartiment Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund a été clôturé le 30 septembre 2021.

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

Gestionnaire financier

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

Compartiment		31/05/2022	30/11/2021
Muzinich Americayield Fund	Parts de capitalisation H couvertes en USD	14 669	-
Muzinich Europeyield Fund	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	14 963	-
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	-	18 646
	Parts de capitalisation S couvertes en JPY	7 720 797*	27 720 797*
	Parts de distribution A couvertes en USD	-	103
	Parts de distribution S couvertes en USD	1 080	1 062*
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund**	Parts de distribution H couvertes en GBP	1 044	1 019
	Parts de capitalisation S couvertes en JPY	8 336 425*	35 836 425*
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	100	100
	Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	-	100
	Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	100	100
	Parts de distribution A1 couvertes en EUR	106	105
	Parts de distribution R1 couvertes en EUR	106	104
	Parts de distribution A1 couvertes en GBP	-	105
	Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	-	100
	Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	100	100
	Parts de distribution A1 couvertes en USD	106	105
	Parts de distribution R1 couvertes en USD	106	104
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	106	105
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1 000	1 000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	1 000	1 000
	Parts de capitalisation E couvertes en USD	-	19 489
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Parts de capitalisation H couvertes en USD	18 210	-
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	-	1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	-	22 052
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 capitalisation P1 couvertes en USD	-	1 000
	Parts de distribution G couvertes en USD	106	105

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

6. Transactions avec les parties liées (suite)

Gestionnaire financier (suite)

Compartiment		31/05/2022	30/11/2021
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Parts de capitalisation A couvertes en SEK	985*	-
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	2 704	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund***	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	-	1 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	-	1 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	1 000	1 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	-	23
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	800 000*	800 000*
Muzinich European Credit Alpha Fund	Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	-	1 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	10 000 000*	10 000 000*
	Parts de capitalisation NH couvertes en USD	-	20 000
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	-	127 932
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	100 000*	-

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

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

*** Le Compartiment Muzinich Emerging Market Debt Fund a été rebaptisé Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund le 4 mars 2021.

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

Commissions de performance

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

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

Au 31 mai 2022, une commission de performance de 952 423 USD (31 mai 2021 : 3 647 130 USD) a été facturée à Muzinich LongShortCreditYield Fund et une commission de performance de 456 255 EUR (31 mai 2021 : 1 655 843 EUR) a été facturée à Muzinich European Credit Alpha Fund.

Les montants dus au titre de la commission de performance à la fin du semestre sous revue s'élevaient à 119 521 USD pour le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund (30 novembre 2021 : 5 976 036 USD) et à 63 077 EUR pour le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund (30 novembre 2021 : 2 745 454 EUR).

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

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

6. Transactions avec les parties liées (suite)

Administrateurs

Collaborateurs et administrateurs du Sous-gestionnaire financier des Compartiments, Mark Clark et Michael Ludwig sont également administrateurs de la Société de gestion et du Gestionnaire financier. Ersilia Molnar et Alex McKenna sont administrateurs de la Société de gestion ainsi que collaborateurs et administrateurs du Gestionnaire financier. Au 31 mai 2022, aucune commission des Administrateurs n'a été payée pour les Compartiments Muzinich LongShortCreditYield Fund et Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, puisque ces commissions avaient auparavant été versées pour le compte de Muzinich Funds ICAV qui a été liquidé entre temps. Au 31 mai 2021, une commission des Administrateurs de 13 592 USD a été payée pour le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund et une commission des Administrateurs de 14 762 EUR a été payée pour le Compartiment Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund. Les montants payés en 2021 étaient liés aux commissions de 2020.

Pour le semestre clos le 31 mai 2022 et l'exercice clos le 30 novembre 2021 aucun montant n'était dû au titre de la commission des Administrateurs pour les Compartiments Muzinich LongShortCreditYield Fund et Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund.

Transactions

Les Compartiments Muzinich LongShortCreditYield II Fund et Muzinich Enhancedyield Short-Term II Fund ont été liquidés au 30 septembre 2021.

Durant l'exercice clos le 30 novembre 2021, Muzinich LongShortCreditYield II Fund (le « Compartiment ICAV »), un compartiment de Muzinich Funds ICAV (l'« ICAV »), a investi tous ses actifs pouvant être investis dans le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund (le « Compartiment maître ») dont le montant net de rachat s'élevait à 484 520 USD au 30 novembre 2021. Cet investissement était valorisé avec une juste valeur de 0 USD au 30 novembre 2021. Le Compartiment ICAV ne détenait aucune Part, soit 0% des Parts du Compartiment maître.

Durant l'exercice clos le 30 novembre 2021, le Compartiment Muzinich Enhancedyield Short-Term II Fund (le « Compartiment ICAV »), un compartiment de Muzinich Funds ICAV (l'« ICAV »), a investi tous ses actifs pouvant être investis dans le Compartiment Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (le « Compartiment maître ») dont le montant net de rachat s'élevait à 1 871 831 EUR au 30 novembre 2021. Cet investissement était valorisé avec une juste valeur de 0 EUR au 30 novembre 2021. Le Compartiment ICAV ne détenait aucune Part, soit 0% des Parts du Compartiment maître.

Toutes les commissions des Compartiments ICAV ont été payées sur l'actif net du Compartiment maître concerné.

Dans le cadre d'une transaction *ex-specie* conclue le 8 avril 2022 avec date de règlement le 11 avril 2022, des Porteurs de Parts du Compartiment Muzinich Americayield Fund ont présenté 1 204 074 Parts au rachat contre des titres au *pro-rata* et des liquidités. Ces Porteurs de Parts sont désormais investis dans un fonds pour lequel Muzinich & Co. (Ireland) Limited agit en tant que société de gestion, Muzinich & Co. Limited en tant que gestionnaire financier et Muzinich & Co., Inc en tant que sous-gestionnaire financier.

Investissements croisés

Au 31 mai 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 27 469 855 EUR, soit 4,41 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (30 novembre 2021 : 263 377 Parts dans le Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund avec une juste valeur de 28 920 895 EUR, soit 5,12 % 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 7 997 480 EUR, soit 0,45 % des Parts du Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund (30 novembre 2021 : 68 000 Parts dans le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund avec une juste valeur de 8 492 520 EUR, soit 0,44 % des Parts du Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund).

Au 31 mai 2022, le Compartiment Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund détenait 55 350 Parts dans le Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund avec une juste valeur de 6 184 332 USD, soit 0,93 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (30 novembre 2021 : 55 350 Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund avec une juste valeur de 6 841 344 USD, soit 1,08 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund).

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

6. Transactions avec les parties liées (suite)

Investissements croisés (suite)

Au 31 mai 2022, le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund détenait 50 010 Parts dans le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund avec une juste valeur de 6 300 745 USD, soit 0,33 % des Parts du Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund (30 novembre 2021 : 50 010 Parts dans le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund avec une juste valeur de 7 030 216 USD, soit 0,32 % des Parts du Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund).

Au 31 mai 2022, 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 12 667 580 USD, soit 1,90 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (30 novembre 2021 : 113 377 Parts dans le Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund avec une juste valeur de 14 013 362 USD, soit 2,20 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund), et détenait 61 025 Parts dans le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund avec une juste valeur de 6 205 059 USD, soit 14,51 % des Parts du Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund (30 novembre 2021: 0 Parts dans le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund avec une juste valeur de 0 USD, soit 0 % des Parts du Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund).

7. Instruments financiers

Les Compartiments investissent principalement dans les instruments suivants :

Compartiment	
Muzinich Americayield Fund	Titres de créance négociés en bourse, y compris des obligations et des bons (tels que les bons à taux flottant à court et à moyen termes), émis par des sociétés américaines, généralement sur des Bourses reconnues aux États-Unis.
Muzinich Europeyield Fund	Titres de créance négociés en bourse, y compris des obligations et des bons (tels que les bons à taux flottant à court et à moyen termes), émis par des sociétés européennes et titres de créance libellés en euro émis par des sociétés nord-américaines, généralement négociés sur des Bourses reconnues en Europe.
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	Titres de créance à haut rendement négociés en bourse, y compris des obligations et des bons (tels que les bons à taux flottant à court et à moyen termes) inscrits à la cote de et/ou négociés sur une Bourse reconnue et émis par des entreprises qui sont domiciliées aux États-Unis, en Europe ou dans les pays émergents, dont le siège est situé dans ces régions ou qui exercent leurs activités principales ou exécutent leurs transactions avant tout sur ces marchés. L'exposition du Compartiment aux marchés émergents peut être supérieure à 20 % de sa VNI.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Titres de créance d'entreprise, y compris des bons et des obligations à taux fixe ou flottant, bons du Trésor américain, obligations souveraines de pays européens et obligations d'organismes gouvernementaux américains et européens, négociés sur des Bourses reconnues. Le Compartiment investira en tout temps au moins 60 % de sa VNI dans des obligations notées <i>investment grade</i> .
Muzinich ShortDurationHigh Yield Fund	Obligations d'entreprise libellées en USD et négociées sur des bourses reconnues.
Muzinich Sustainable Credit Fund	Titres de créance (tels que les bons et les obligations à taux fixe et flottant) négociés sur des Bourses reconnues et émis par des entreprises domiciliées ou déployant leurs activités principalement aux États-Unis, dans l'Union européenne ou dans d'autres États membres de l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE »).
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Titres de créance d'entreprise offrant des rendements supérieurs, y compris des obligations et des bons (tels que les bons à taux flottant à court et à moyen termes), émis essentiellement par des émetteurs américains, mais également par des émetteurs européens et/ou des marchés émergents. Contrats à terme standardisés, options, swaps sur défaut de crédit et swaps sur rendement total aux fins d'une exposition plus importante aux titres de créance d'entreprise offrant des rendements supérieurs et aux fins de couverture des investissements dans les valeurs mobilières du Compartiment ainsi que dans les actifs, marchés et devises y relatifs.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

7. Instruments financiers (suite)

Compartiment	
Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund	Instruments de créance d'entreprise et d'État à taux fixe et/ou flottant et à durée relativement courte, tels que les obligations et les prêts non remboursés d'entreprise existants (qui sont garantis, librement transférables, négociés sur un marché réglementé et non inscrits à la cote), sous réserve d'une limite de 9,9 % dans ces derniers, tel qu'il est explicité ci-après. Le Compartiment investira dans une sélection d'émissions remboursables par anticipation, à échéance courte et à taux flottant. Son profil de courte durée offre aux Porteurs de Parts un niveau de protection contre la hausse des taux d'intérêt.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Obligations d'entreprise à taux fixe et/ou flottant d'émetteurs américains, européens ou des marchés émergents (en principe, moins de 40 % de la VNI du Compartiment sera investie dans ces derniers), lesdites obligations devant être inscrites à la cote de et/ou négociées sur une Bourse reconnue.
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Titres de créance à taux fixe et/ou flottant et instruments du marché monétaire libellés dans une Devise forte et émis par des entités publiques (notamment des bons, des obligations, des billets de trésorerie et des certificats de dépôts émis par des États membres de l'OCDE) ou des entreprises qui ont leur siège social dans un pays d'Asie ou qui y exercent une part substantielle de leur activité économique.
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Titres de créance à taux fixe et/ou flottant, principalement des obligations, et instruments du marché monétaire libellés dans une Devise forte et émis par des entités publiques (notamment des bons, des obligations, des billets de trésorerie et des certificats de dépôts émis par des États membres de l'OCDE) ou des entreprises qui ont leur siège social dans un pays émergent d'Asie, d'Afrique, d'Amérique latine et de certaines régions de l'Europe ou qui y exercent une part substantielle de leur activité économique, mais aussi, dans une moindre mesure, des entreprises européennes et nord-américaines exposées aux marchés émergents.
Muzinich European Credit Alpha Fund	Titres de créance d'entreprise offrant des rendements supérieurs (y compris les bons, tels les bons à court et à moyen termes à taux flottant, et les obligations) émis essentiellement par des émetteurs européens ou par des sociétés qui mènent une partie importante de leurs activités en Europe, mais dont les émissions peuvent être libellées dans des devises non européennes. Ces investissements seront effectués de manière directe ou indirecte par le biais d'IFD.
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Obligations d'entreprise à haut rendement (c.-à-d. de catégorie inférieure à <i>investment grade</i>) à taux fixe et/ou flottant et/ou obligations d'entreprise notées <i>investment grade</i> d'émetteurs américains, européens ou de pays émergents. Ces obligations sont des instruments inscrits à la cote de et/ou négociés sur une Bourse reconnue. Le Compartiment peut également investir dans des instruments du marché monétaire (notamment les bons, les obligations, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt émis par des États membres de l'OCDE) émis par des États ou des entreprises.
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Le Compartiment investit principalement dans des titres de créance notés <i>investment grade</i> (y compris des bons, tels que les billets à ordre, et obligations à taux fixe et flottant) négociés sur des Bourses reconnues et émis par des émetteurs des marchés américain, européen et émergents.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

7. Instruments financiers (suite)

Compartiment	
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.

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

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

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, Muzinich European Credit Alpha Fund et Muzinich Fixed Maturity 2021 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.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Le Compartiment investit essentiellement dans des titres de créance d'entreprise (y compris les bons et les obligations à taux fixe et flottant), dans des bons du Trésor américain, dans des obligations souveraines des pays européens et dans des obligations d'organismes gouvernementaux américains et européens, qui sont négociés sur des Bourses reconnues. Le Compartiment investit dans des obligations généralement notées <i>investment grade</i> , soit au moins Baa3 ou BBB- par Moody's et Standard & Poor's respectivement (ou d'une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier). Dans tous les cas, il investit au moins 60 % de sa VNI dans des obligations notées <i>investment grade</i> (ce qui inclut aussi les actifs liquides à titre accessoire). Il ne peut donc pas placer plus de 40 % de sa VNI dans des titres dont la note est inférieure à <i>investment grade</i> . La note minimale d'un titre octroyée par au moins une agence de notation ne doit pas être inférieure à B3/B- (ou à une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier).
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Obligations d'entreprise notées Ba/B par Moody's ou Standard & Poor's (ou d'une note équivalente) à duration relativement courte.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

7. Instruments financiers (suite)

Compartiment	
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 VNI dans des obligations notées <i>investment grade</i> (ce qui inclut aussi les actifs liquides à titre accessoire). Ainsi, les titres dont la note est inférieure à <i>investment grade</i> ne représentent pas plus de 40 % de sa VNI.
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Note supérieure ou égale à A- lorsque le Gestionnaire financier estime que les placements concernés servent au mieux les intérêts du Compartiment.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Le Compartiment investit principalement dans des instruments de créance se situant dans les catégories B/BB/BBB selon l'échelle de Moody's et/ou de Standard & Poor's (ou assortis d'une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier), mais également dans des titres mieux notés.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Note supérieure ou égale à A- lorsque le Gestionnaire financier estime que les placements concernés servent au mieux les intérêts du Compartiment.
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).
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.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

7. Instruments financiers (suite)

Compartiment

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

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

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

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

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

7. Instruments financiers (suite)

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

8. Hiérarchie des justes valeurs

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

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

- Niveau 1 Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques.
- Niveau 2 Techniques d'évaluation fondées sur des données observables. Cette catégorie comprend les instruments évalués sur la base des éléments suivants : prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments similaires, prix cotés pour des instruments similaires sur des marchés considérés comme moins actifs, autres techniques d'évaluation dont les données importantes sont directement ou indirectement observables sur les marchés.
- Niveau 3 Techniques d'évaluation dont les données importantes ne sont pas observables sur les marchés. Cette catégorie comprend tous les instruments dont la technique d'évaluation se base sur des données non observables susceptibles d'avoir une incidence considérable sur la valorisation. Elle inclut également les instruments évalués sur la base des prix cotés pour des instruments similaires lorsque d'importants ajustements ou des hypothèses non observables sont nécessaires pour refléter les différences entre les instruments à évaluer et les instruments similaires cotés.

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

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

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

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

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

Ces Parts comportent une composante à vue car elles 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 des dites 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 imputable aux Porteurs de Parts rachetables.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Le tableau suivant montre le classement des actifs et des passifs financiers des Compartiments évalués à leur juste valeur au 31 mai 2022 dans la hiérarchie des justes valeurs.

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

Muzinich Americayield Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	979 777 545	-	979 777 545
Contrats de change à terme	-	(4 480 572)	-	(4 480 572)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	975 296 973	-	975 296 973

Muzinich Europeyield Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	592 542 252	-	592 542 252
Prêts aux entreprises	-	3 862 760	5 611 214	9 473 974
Contrats de change à terme	-	915 286	-	915 286
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	597 320 298	5 611 214	602 931 512

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	-	126 692 423	-	126 692 423
Émissions d'État	-	9 998 794	-	9 998 794
Contrats de change à terme	-	(1 984 908)	-	(1 984 908)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	134 706 309	-	134 706 309

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	10 643 725 629	-	10 643 725 629
Prêts aux entreprises	-	549 647 521	32 728 684	582 376 205
Fonds de placement	-	35 467 335	-	35 467 335
Contrats à terme standardisés ouverts	6 566 760	-	-	6 566 760
Contrats de change à terme	-	(30 119 138)	-	(30 119 138)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	6 566 760	11 198 721 347	32 728 684	11 238 016 791

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	1 631 897 695	-	1 631 897 695
Prêts aux entreprises	-	137 220 910	-	137 220 910
Contrats de change à terme	-	(10 629 783)	-	(10 629 783)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	1 758 488 822	-	1 758 488 822

Muzinich Sustainable Credit Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	167 738 825	-	167 738 825
Prêts aux entreprises	-	8 079 856	-	8 079 856
Contrats à terme standardisés ouverts	224 838	-	-	224 838
Contrats de change à terme	-	(750 615)	-	(750 615)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	224 838	175 068 066	-	175 292 904

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	927 357 687	-	927 357 687
Prêts aux entreprises	-	69 742 175	-	69 742 175
Émissions d'État	-	74 989 989	-	74 989 989
Fonds de placement	-	6 300 745	-	6 300 745
Contrats de change à terme	-	(13 099 388)	-	(13 099 388)
Options	194 753	1 126 626	-	1 321 379
Options sur swaps	-	527 377	-	527 377
Swaps sur défaut de crédit	-	(1 278 471)	-	(1 278 471)
Swaps sur rendement total	-	(5 905 335)	-	(5 905 335)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	194 753	1 059 761 405	-	1 059 956 158

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	1 107 671 177	-	1 107 671 177
Prêts aux entreprises	-	52 968 069	-	52 968 069
Émissions d'État	-	23 564 318	-	23 564 318
Fonds de placement	-	6 184 332	-	6 184 332
Contrats de change à terme	-	(8 298 162)	-	(8 298 162)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	1 182 089 734	-	1 182 089 734

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	1 376 834 479	-	1 376 834 479
Prêts aux entreprises	-	144 694 341	-	144 694 341
Émissions d'État	-	773 098 809	-	773 098 809
Fonds de placement	-	18 872 639	-	18 872 639
Contrats à terme standardisés ouverts	2 484 929	-	-	2 484 929
Contrats de change à terme	-	(28 518 482)	-	(28 518 482)
Swaps sur défaut de crédit	-	(3 177 397)	-	(3 177 397)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	2 484 929	2 281 804 389	-	2 284 289 318

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	306 209 522	-	306 209 522
Émissions d'État	-	8 541 533	-	8 541 533
Contrats de change à terme	-	(4 604 458)	-	(4 604 458)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	310 146 597	-	310 146 597

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	438 221 372	-	438 221 372
Prêts aux entreprises	-	3 095 976	-	3 095 976
Émissions d'État	-	5 882 286	-	5 882 286
Contrats de change à terme	-	(4 700 709)	-	(4 700 709)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	442 498 925	-	442 498 925

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	283 993 666	-	283 993 666
Prêts aux entreprises	-	-	1 683 364	1 683 364
Contrats de change à terme	-	202 949	-	202 949
Options	315 550	162 097	-	477 647
Options sur swaps	-	387 953	-	387 953
Swaps sur défaut de crédit	-	1 245 879	-	1 245 879
Swaps sur rendement total	-	272 364	-	272 364
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	315 550	286 264 908	1 683 364	288 263 822

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	291 351 006	-	291 351 006
Prêts aux entreprises	-	11 759 124	-	11 759 124
Contrats de change à terme	-	(645 834)	-	(645 834)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	302 464 296	-	302 464 296

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	1 022 562 870	-	1 022 562 870
Contrats à terme standardisés ouverts	808 600	-	-	808 600
Contrats de change à terme	-	(2 509 292)	-	(2 509 292)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	808 600	1 020 053 578	-	1 020 862 178

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	37 313 600	-	37 313 600
Émissions d'État	-	3 562 625	-	3 562 625
Contrats de change à terme	-	504 409	-	504 409
Swaps sur défaut de crédit	-	13 949	-	13 949
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	41 394 583	-	41 394 583

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

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

Le tableau suivant expose les variations de la juste valeur survenues dans les investissements classés au niveau 3 au cours du semestre clos le 31 mai 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)-values non réalisées	(406 013)	(2 368 166)	(121 804)
	5 611 214	32 728 684	1 683 364

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

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

Muzinich Europeyield Fund

Type d'investissement	Juste valeur EUR	Technique d'évaluation	Données non observables significatives	Sensibilité de la juste valeur aux changements des données non observables EUR	Change- ment en %
Prêt à terme	5 611 214	Évaluation relative	S.O.	280 561	5 %
				561 121	10 %

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

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	Change-ment en %
Prêt à terme	32 728 684	Évaluation relative	S.O.	1 636 434	5 %
				3 272 868	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	Change-ment en %
Prêt à terme	1 683 364	Évaluation relative	S.O.	84 168	5 %
				168 336	10 %

Le tableau suivant montre le classement des actifs et des passifs financiers des Compartiments évalués à leur juste valeur au 30 novembre 2021 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	-	1 302 221 736	-	1 302 221 736
Contrats de change à terme	-	(29 779 873)	-	(29 779 873)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	1 272 441 863	-	1 272 441 863

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Muzinich Europeyield Fund				
Obligations d'entreprise	-	758 192 442	-	758 192 442
Prêts aux entreprises	-	42 751 112	6 017 227	48 768 339
Contrats de change à terme	-	435 923	-	435 923
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	801 379 477	6 017 227	807 396 704

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

8. 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	-	187 377 695	-	187 377 695
Contrats de change à terme	-	(6 504 060)	-	(6 504 060)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	180 873 635	-	180 873 635

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	11 547 974 323	-	11 547 974 323
Prêts aux entreprises	-	710 107 044	35 096 850	745 203 894
Fonds de placement	-	37 413 415	-	37 413 415
Contrats à terme standardisés ouverts	(3 672 430)	-	-	(3 672 430)
Contrats de change à terme	-	(115 350 077)	-	(115 350 077)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	(3 672 430)	12 180 144 705	35 096 850	12 211 569 125

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	2 101 478 407	-	2 101 478 407
Prêts aux entreprises	-	114 296 736	-	114 296 736
Contrats de change à terme	-	(35 456 045)	-	(35 456 045)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	2 180 319 098	-	2 180 319 098

Muzinich Sustainable Credit Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	235 782 225	-	235 782 225
Prêts aux entreprises	-	9 139 458	-	9 139 458
Contrats à terme standardisés ouverts	(62 980)	-	-	(62 980)
Contrats de change à terme	-	(3 087 171)	-	(3 087 171)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	(62 980)	241 834 512	-	241 771 532

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	1 012 824 778	-	1 012 824 778
Prêts aux entreprises	-	103 425 007	-	103 425 007
Emprunts non financés	-	(736 891)	-	(736 891)
Fonds de placement	-	7 030 216	-	7 030 216
Contrats à terme standardisés ouverts	(19 991)	-	-	(19 991)
Contrats de change à terme	-	(30 041 147)	-	(30 041 147)
Options	1 627 394	-	-	1 627 394
Options sur swaps	-	1 181 291	-	1 181 291
Swaps sur défaut de crédit	-	(6 225 646)	-	(6 225 646)
Swaps sur rendement total	-	1 451 639	-	1 451 639
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	1 607 403	1 088 909 247	-	1 090 516 650

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	1 321 713 472	-	1 321 713 472
Prêts aux entreprises	-	31 916 340	-	31 916 340
Émissions d'État	-	33 599 134	-	33 599 134
Fonds de placement	-	6 841 344	-	6 841 344
Contrats de change à terme	-	(27 832 891)	-	(27 832 891)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	1 366 237 399	-	1 366 237 399

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	2 607 098 544	-	2 607 098 544
Prêts aux entreprises	-	206 803 166	-	206 803 166
Émissions d'État	-	92 746 422	-	92 746 422
Fonds de placement	-	14 013 362	-	14 013 362
Contrats de change à terme	-	(59 873 495)	-	(59 873 495)
Swaps sur défaut de crédit	-	(12 214 059)	-	(12 214 059)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	2 848 573 940	-	2 848 573 940

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	312 845 706	-	312 845 706
Émissions d'État	-	11 308 937	-	11 308 937
Contrats de change à terme	-	(9 436 221)	-	(9 436 221)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	314 718 422	-	314 718 422

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	433 787 820	-	433 787 820
Prêts aux entreprises	-	3 367 688	-	3 367 688
Émissions d'État	-	10 254 853	-	10 254 853
Contrats de change à terme	-	(6 110 503)	-	(6 110 503)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	441 299 858	-	441 299 858

Muzinich European Credit Alpha Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	348 820 716	-	348 820 716
Prêts aux entreprises	-	10 057 807	1 805 168	11 862 975
Contrats à terme standardisés ouverts	(95 980)	-	-	(95 980)
Contrats de change à terme	-	(2 182 432)	-	(2 182 432)
Options	365 862	-	-	365 862
Options sur swaps	-	474 138	-	474 138
Swaps sur défaut de crédit	-	59 543	-	59 543
Swaps sur rendement total	-	65 281	-	65 281
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	269 882	357 295 053	1 805 168	359 370 103

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	249 581 271	-	249 581 271
Prêts aux entreprises	-	15 411 418	-	15 411 418
Contrats de change à terme	-	(1 200 163)	-	(1 200 163)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	263 792 526	-	263 792 526

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	1 360 699 856	-	1 360 699 856
Contrats de change à terme	-	(12 939 714)	-	(12 939 714)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	1 347 760 142	-	1 347 760 142

* Le Compartiment Muzinich Emerging Market Debt Fund a été rebaptisé Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund le 4 mars 2021.

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 2021 :

	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Solde au début de la période	-	-	-
Variation des plus/(moins)-values non réalisées	929 649	5 442 032	276 050
Achats	5 087 578	29 654 818	1 529 118
	6 017 227	35 096 850	1 805 168

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

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

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

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	Change-ment en %
Prêt à terme	6 017 227	Évaluation relative	S.O.	300 861	5 %
				601 723	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	Change-ment en %
Prêt à terme	35 096 850	Évaluation relative	S.O.	1 754 843	5 %
				3 509 685	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	Change-ment en %
Prêt à terme	1 805 168	Évaluation relative	S.O.	90 258	5 %
				180 517	10 %

9. Accords de commission en nature

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

10. Courtage dirigé

Les Compartiments n'ont ni perçu ni versé des frais de courtage dirigé durant le semestre clos le 31 mai 2022 (30 novembre 2021 : néant).

11. Modifications importantes au Prospectus

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

17 décembre 2021 : inclusion des informations relatives au Règlement sur la taxonomie.

16 février 2022 : la dénomination du Compartiment Muzinich Global High Yield Fund à été changée en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

28 avril 2022 : Lancement du Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund.

12. Événements importants survenus au cours du semestre

M. Dennis Murray et Mme Jennifer Callaghan, tous deux employés de la Société de gestion, ont été nommés administrateurs de la Société de gestion, avec effet au 21 décembre 2021.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

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

M. Michael Francis O'Brien et M. Michael Ludwig ont démissionné de leur poste d'administrateurs de la Société de gestion, avec effet au 14 février 2022.

M. William Slattery a été nommé président du conseil d'administration de la Société de gestion, avec effet au 14 février 2022.

Le 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été rebaptisé Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund ; il est également passé d'une entité relevant de l'art. 8 à une entité relevant de l'art. 9 de la SFDR.

Crise en Ukraine

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 pour des raisons fiduciaires et n'ont pas d'exposition directe à ces titres à l'heure actuelle. Le Fonds a réussi à tirer parti de leur liquidité limitée. Nous continuons à surveiller très attentivement l'évolution des conditions de toutes nos expositions indirectes et indépendantes au niveau mondial. L'opération militaire en cours en Ukraine et les sanctions qui frappent la Fédération de Russie peuvent continuer à impacter l'économie mondiale.

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

13. Événements importants survenus après le semestre

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

14. Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés par les Administrateurs de la Société de gestion le 14 juillet 2022.

Répertoire

SOCIETE DE GESTION

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

SECRÉTAIRE DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

MFD Secretaries Limited
32 Molesworth Street
Dublin 2
Irlande

CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

M. Mark Clark (Américain)
M. Michael Francis O'Brien (Irlandais) (a démissionné le 14 février 2022)*
M. Michael Ludwig (Allemand) (a démissionné le 14 février 2022)
M. Brian O' Loughlin (Irlandais)*
Mme Ersilia Tagliavini (Molnar) (Italienne)
M. William Slattery (Irlandais) (Président)*
M. Alex McKenna (Britannique)
Mme Marie Mangan (Irlandaise)
M. Dennis Murray (Irlandais) (nommé le 21 décembre 2021)
Mme Jennifer Callaghan (Irlandaise) (nommée le 21 décembre 2021)

*Administrateur indépendant non dirigeant

GESTIONNAIRE FINANCIER

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

SOUS-GESTIONNAIRE FINANCIER

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

AGENT ADMINISTRATIF ET AGENT DE REGISTRE ET DE TRANSFERT

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

Répertoire (suite)

DÉPOSITAIRE

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

RÉVISEURS INDÉPENDANTS

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

CONSEILLERS JURIDIQUES EN IRLANDE

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

AGENT ADMINISTRATIF AU ROYAUME-UNI

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

REPRÉSENTANT SUISSE

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

AGENT PAYEUR EN SUISSE

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

Le Prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur, resp. la feuille d'information de base (FIB), 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. Il convient de noter, pour chaque publication des données de performance, que la performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future et qu'elle ne tient pas compte des commissions et des frais encourus au titre de l'émission et du rachat de Parts.

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022

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
Cumulus Media New Holdings Inc	01/07/2026	8 448 656
Kraft Heinz Foods Co	01/06/2050	7 555 438
United Rentals North America Inc	15/01/2032	6 980 188
Royal Caribbean Cruises Ltd	01/06/2025	6 969 125
Crown Americas Llc	01/04/2030	6 692 500
BellRing Brands Inc	15/03/2030	6 246 312
Sunnova Energy Corp	01/09/2026	6 213 656
Wynn Resorts Finance Llc	01/10/2029	6 137 524
Churchill Downs Inc	01/04/2027	6 109 688
Kraft Heinz Foods Co	15/05/2027	6 015 725
Ford Motor Co	15/01/2043	6 002 537
Uniti Group LP	15/02/2025	5 911 062
Scripps Escrow Inc	15/07/2027	5 560 688
Pactiv Evergreen Group Issuer Llc	15/10/2028	5 421 142
Prestige Brands Inc	01/04/2031	5 414 938
DISH DBS Corp	01/12/2028	5 367 938
Yum! Brands Inc	01/04/2032	5 275 000
Bread Financial Holdings Inc	15/01/2026	5 209 875
Community Health Systems Inc	15/03/2026	5 045 000
Range Resources Corp	15/01/2029	5 028 338
Connect Finco Sarl	01/10/2026	4 909 094
Trivium Packaging Finance BV	15/08/2026	4 875 000
Tenet Healthcare Corp	01/01/2026	4 866 500
Coty Inc	15/01/2029	4 832 875
Howard Midstream Energy Partners Llc	15/01/2027	4 745 812
CSC Holdings Llc	01/02/2029	4 679 094
Southwestern Energy Co	01/02/2032	4 626 562
Scotts Miracle-Gro Co	01/02/2032	4 603 500
HilCorp Energy I LP	01/02/2031	4 424 000
Midcontinent Communications	15/08/2027	4 011 062
Macy's Retail Holdings Llc	01/04/2029	3 900 000
CSC Holdings Llc	01/12/2030	3 758 812
Mineral Resources Ltd	01/05/2030	3 700 000
American Airlines Inc	20/04/2029	3 694 469
NCL Corp Ltd	15/02/2027	3 677 500
Community Health Systems Inc	15/03/2027	3 638 938
Summit Materials Llc	15/01/2029	3 443 720
HAT Holdings I Llc	15/04/2025	3 428 000
Bausch Health Cos Inc	01/02/2027	3 375 000
iStar Inc	15/02/2026	3 283 062
Occidental Petroleum Corp	01/12/2025	3 261 688
Kaiser Aluminum Corp	01/06/2031	3 242 875
KB Home	15/06/2031	3 180 938
Earthstone Energy Holdings Llc	15/04/2027	3 154 250

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

Principales acquisitions (suite)	Échéance	Coût USD
Standard Industries Inc	15/01/2031	3 151 612
SCIH Salt Holdings Inc	01/05/2028	3 117 188
Masonite International Corp	15/02/2030	3 070 812
Dave & Buster's Inc	01/11/2025	3 023 188

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Legacy LifePoint Health Llc	15/04/2025	10 364 598
Wynn Resorts Finance Llc	01/10/2029	8 990 625
CSC Holdings Llc	01/04/2028	8 742 765
PowerTeam Services Llc	04/12/2025	8 658 806
Ford Motor Co	12/02/2032	8 240 969
Bausch Health Americas Inc	31/01/2027	7 920 915
Uniti Group LP	15/02/2025	7 436 000
Occidental Petroleum Corp	01/09/2030	7 386 262
Talen Energy Supply Llc	15/05/2027	7 107 365
Bausch Health Cos Inc	15/04/2025	6 729 960
Abercrombie & Fitch Management Co	15/07/2025	6 462 885
Midcontinent Communications	15/08/2027	6 341 710
Altice France SA	15/10/2029	6 267 750
Kraft Heinz Foods Co	01/06/2050	6 132 750
Murphy Oil Corp	15/07/2028	6 080 230
Royal Caribbean Cruises Ltd	01/04/2028	5 826 125
Kraft Heinz Foods Co	15/05/2027	5 748 875
Century Communities Inc	01/06/2027	5 552 802
TenneCo Inc	15/01/2029	5 318 902
Post Holdings Inc	15/04/2030	5 137 834
Natwest Group Plc	15/10/2023	5 007 500
Standard Industries Inc	15/02/2027	4 954 012
Delta Air Lines Inc	15/01/2026	4 721 171
Standard Chartered Plc	15/02/2025	4 720 250
PBF Holding Co Llc	15/05/2025	4 425 562
Belo Corp	01/06/2027	4 417 875
Genesis Energy LP	01/02/2028	4 417 740
Performance Food Group Inc	15/10/2027	4 200 625
Antero Midstream Partners LP	15/06/2029	4 064 812
LPL Holdings Inc	15/11/2027	4 046 062
HAT Holdings I Llc	15/06/2026	4 033 562
Kraft Heinz Foods Co	15/07/2035	3 845 680
Scripps Escrow II Inc	15/01/2029	3 768 259
DISH DBS Corp	01/07/2028	3 751 500

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Matterhorn Telecom SA	15/09/2026	9 042 811
Électricité de France SA	15/12/2026	8 542 805
Zenith Finco Plc	30/06/2027	7 250 123
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	5 971 912
Castor SpA	15/02/2029	5 920 250
Tereos Finance Groupe I SA	30/04/2027	5 622 195
Belden Inc	15/07/2027	5 604 375
Solvay Finance SACA	03/06/2024	5 105 638
Électricité de France SA	22/01/2026	4 940 938
Loxam SAS	14/01/2025	4 884 759
Dufry One BV	15/02/2027	4 524 350
Scientific Games International Inc	15/02/2026	4 274 530
Rolls-Royce Plc	16/02/2026	4 184 735
Alpha Bank SA	14/02/2024	4 102 065
Quatrim SASU	15/01/2024	4 101 925
RCS & RDS SA	05/02/2025	4 053 875
Vodafone Group Plc	03/10/2078	4 015 508
Vodafone Group Plc	27/08/2080	4 015 125
Bayer AG	25/03/2082	4 006 190
Avantor Funding Inc	12/06/2028	3 990 000
Kapla Holding SAS	15/12/2026	3 986 225
GVC Holdings	9/23/22024	3 971 500
Deutsche Bank AG	0/24/32027	3 949 500
Co-Operative Bank Finance Plc	25/04/2029	3 909 972
Gruenthal GmbH	15/05/2028	3 867 900
Primo Water Holdings Inc	31/10/2028	3 750 000
Telecom Italia SpA	15/04/2025	3 582 166
Spectrum Brands Inc	01/10/2026	3 481 590
Deutsche Bank AG	19/05/2031	3 433 425
Deuce Finco Plc	15/06/2027	3 427 200
Sappi Papier Holding GmbH	15/04/2026	3 421 955
Organon & Co	30/04/2028	3 377 500
CT Investment GmbH	15/04/2026	3 371 262
Commerzbank AG	09/10/2025	3 344 820
Neptune Energy Bondco Plc	15/05/2025	3 337 962
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	14/12/2025	3 274 250
Accor SA	04/02/2026	3 230 852
Lorca Telecom Bondco SA	18/09/2027	3 215 212
Eircom Finance DAC	15/02/2027	3 203 200
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	15/07/2025	3 135 011
Arena Luxembourg Finance Sarl	01/02/2028	3 063 312
Orano SA	08/03/2028	3 014 804
Deutsche Bank AG	24/06/2032	3 002 660
Playtech Plc	07/03/2026	2 999 782
Webuild SpA	28/07/2026	2 927 000

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
Telecom Italia Finance SA	24/01/2033	11 225 430
Kraton Polymers Llc	15/05/2026	10 844 005
Avantor Funding Inc	01/11/2025	8 514 150
Stars Group Hldgs BV	21/07/2026	8 263 125
Vodafone Group Plc	03/10/2078	8 097 872
Adventina ASA	26/06/2028	7 855 000
Deutsche Lufthansa AG	29/05/2026	7 811 479
TalkTalk Telecom Group Plc	20/02/2025	7 453 806
Platin 1426 GmbH	15/06/2023	7 345 625
Summer Bidco BV	15/11/2025	7 072 246
Virgin Media Secured Finance Plc	15/01/2030	6 654 525
ADLER Group SA	05/08/2025	6 385 304
Spectrum Brands Inc	01/10/2026	6 084 675
Standard Chartered Plc	15/07/2022	6 012 305
Organon & Co	02/06/2028	5 856 374
Nidda Healthcare Holding GmbH	30/09/2024	5 765 716
Électricité de France SA	11/03/2026	5 303 436
IHO Verwaltungs GmbH	15/09/2026	5 265 250
Natwest Group Plc	15/10/2023	5 264 547
Deutsche Bank AG	30/04/2027	5 244 900
Kedrion SpA	15/05/2026	5 149 125
KP Germany Erste GmbH	12/02/2026	5 123 312
Ziggo BV	31/01/2029	4 936 500
Lorca Finco Plc	17/09/2027	4 861 000
Compact Bidco BV	01/05/2026	4 782 000
Premier Foods Finance Plc	15/10/2026	4 687 309
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	15/07/2028	4 612 139
Vmed O2 UK Financing I Plc	31/01/2029	4 470 079
Galaxy Bidco Ltd	31/07/2026	4 400 000
Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	31/07/2025	4 361 906
Cirsa Finance International Sarl	20/12/2023	4 301 897
Ford Motor Credit Co Llc	17/02/2026	4 197 000
Saga Plc	15/07/2026	4 194 778
Cellnex Finance Co SA	15/09/2027	4 192 302
Castellum AB	15/01/2023	4 191 250
UGI International Llc	01/12/2029	4 146 656
Alpha Bank SA	14/02/2024	4 107 469
UniCredit SpA	19/06/2032	4 099 913

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Bon du Trésor américain	09/06/2022	9 997 946
OneMain Finance Corp	15/03/2025	2 120 000
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	15/07/2028	1 935 986
Playtech Plc	07/03/2026	1 753 664
IHO Verwaltungs GmbH	15/09/2026	1 697 850
Autostrade per l'Italia SpA	01/02/2027	1 653 555
Matterhorn Telecom SA	15/09/2026	1 388 276
Jerrold Finco Plc	15/01/2027	1 339 658
Service Corp International	15/05/2031	1 312 025
Zenith Finco Plc	30/06/2027	1 287 269
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/11/2026	1 231 362
ams-OSRAM AG	31/07/2025	1 190 961
Castor SpA	15/02/2029	1 129 349
Verisure Holding AB	15/07/2026	1 127 366
Kedrion SpA	15/05/2026	1 125 098
Cirsa Finance International Sarl	22/05/2025	1 116 596
doValue SpA	31/07/2026	1 115 429
Royal Caribbean Cruises Ltd	01/06/2025	1 110 000
Almaviva-The Italian Innovation Co SpA	30/10/2026	1 107 924
Gruenthal GmbH	15/05/2028	1 095 341
Victoria Plc	15/03/2028	1 088 710
Kapla Holding SAS	15/12/2026	1 082 022
Altice Financing SA	15/01/2025	1 072 103
DP World Salaam	01/10/2025	1 065 000
Tata Motors Ltd	20/05/2025	1 057 500
Belden Inc	15/07/2027	1 055 541
Greenko Solar Mauritius Ltd	29/07/2026	1 049 500
Azure Power Solar Energy Pvt Ltd	24/12/2024	1 046 000
Électricité de France SA	15/12/2026	1 043 893
Banco Comercial Portugues SA	12/02/2027	1 032 710
Ardagh Packaging Finance Plc	15/08/2026	1 030 891
Navient Corp	25/01/2023	1 022 500
Grupo de Inversiones Suramericana SA	29/04/2026	1 021 200
Bank of East Asia Ltd	21/10/2025	1 020 000
ModivCare Inc	15/11/2025	1 017 500
Dana Financing Luxembourg Sarl	15/04/2025	1 016 250
CSC Holdings Llc	15/09/2022	1 007 500
CSC Holdings Llc	01/02/2029	1 006 062
MAF Global Securities Ltd	09/07/2022	1 005 000
Tenet Healthcare Corp	15/07/2024	1 005 000
Ladder Capital Finance Holdings LLLP	01/10/2025	1 003 400
Braskem Idesa SAPI	15/11/2029	999 400
Service Properties Trust	15/08/2022	997 500
Itau UniBanco Holding SA	21/11/2029	992 400
GMR Hyderabad International Airport Ltd	02/02/2026	984 500
Ziggo BV	15/01/2027	974 002
Cliffon Ltd	25/10/2025	974 000
Natura Cosméticos SA	03/05/2028	963 740
Empresas Publicas de Medellin ESP	18/07/2029	955 000
InRetail Consumer	22/03/2028	947 000

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Arqiva Broadcast Finance Plc	30/09/2023	1 369 595
Petroleos Mexicanos	23/01/2030	1 302 600
Jerrold Finco Plc	15/01/2027	1 251 347
CCO Holdings Llc	01/02/2031	1 230 250
Prime Healthcare Services Inc	01/11/2025	1 225 250
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	01/10/2026	1 179 750
Kosmos Energy Ltd	01/03/2028	1 153 800
SEPLAT Petroleum Development Co Plc	01/04/2026	1 153 450
ADLER Group SA	05/08/2025	1 130 306
Nationstar Mortgage Holdings Inc	15/08/2028	1 109 375
Kedrion SpA	15/05/2026	1 067 257
Banco de Sabadell SA	31/12/2099	1 062 750
Credit Suisse Group AG	15/07/2022	1 046 500
OneMain Finance Corp	15/03/2025	1 032 500
Leviathan Bond Ltd	30/06/2025	1 026 492
Telecom Italia Finance SA	24/01/2033	1 026 202
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/11/2026	1 017 189
Faurecia SE	15/02/2027	1 015 812
Northern Oil and Gas Inc	01/03/2028	1 014 098
Rede D'or Finance Sarl	17/01/2028	1 011 075

* 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.

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Credit Suisse AG	08/08/2023	60 414 093
Goldman Sachs Group Inc	15/03/2024	60 245 198
JPMorgan Chase & Co	26/04/2026	56 884 587
Hyatt Hotels Corp	01/10/2024	43 914 755
Eastern & Southern African Trade & Development Bank	23/05/2024	42 810 942
ICD Funding Ltd	21/05/2024	42 074 828
Kraft Heinz Foods Co	01/06/2026	41 832 299
Macquarie Bank Ltd	10/06/2025	39 751 212
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	30/09/2027	32 688 227
Magallanes Inc	15/03/2025	31 985 874
Magallanes Inc	15/03/2024	31 800 027
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	19/07/2022	31 309 236
Energiean Israel Finance Ltd	30/03/2024	31 272 742
Commonwealth Bank of Australia	03/10/2029	31 117 500
Logicor Financing Sarl	17/11/2025	29 975 158
Volkswagen Financial Services NV	18/09/2023	29 789 151
Rogers Communications Inc	15/03/2025	28 283 469
Shriram Transport Finance Co Ltd	18/07/2025	28 207 952
CaixaBank SA	17/04/2030	27 847 641
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	22/07/2030	27 041 136
Bank of America Corp	22/01/2025	26 683 862
Air Lease Corp	15/01/2027	26 145 622
GSK Consumer Healthcare Capital UK Plc	24/03/2025	25 714 141
Intercontinental Exchange Inc	23/05/2025	25 497 784
AerCap Ireland Capital DAC	15/09/2023	25 194 839
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	22/07/2030	24 638 474
Marriott International Inc	01/05/2025	24 622 588
Citigroup Inc	24/05/2025	22 875 045
NatWest Group Plc	01/11/2029	22 798 715
Toyota Finance Australia Ltd	13/01/2025	22 650 000
Wizz Air Finance Co BV	19/01/2026	21 673 294
Amcor Flexibles North America Inc	17/05/2025	20 743 185
Adani Green Energy UP Ltd	10/12/2024	20 480 384
Dell International Llc	15/06/2026	19 720 927
Zenith Finco Plc	30/06/2027	19 704 690
RCI Banque SA	14/07/2025	19 695 900
Virgin Money UK Plc	11/12/2030	19 047 695
Deutsche Bank AG	24/05/2028	18 996 544
Bank of America Corp	27/04/2028	18 976 250

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
NatWest Group Plc	14/08/2030	61 307 277
Lloyds Banking Group Plc	07/09/2028	55 940 625
UBS Group AG	15/01/2023	40 201 574
Rolls-Royce Plc	09/05/2024	38 505 105
FCE Bank Plc	03/06/2022	37 216 910
CaixaBank SA	15/03/2027	36 086 400
BOC Aviation Ltd	21/01/2026	35 622 010
Plains All American Pipeline LP	01/06/2022	32 646 149
Pirelli & C SpA	25/01/2023	32 612 644
Virgin Money UK Plc	11/12/2030	31 153 025
QNB Finance Ltd	26/01/2026	30 988 893
Volkswagen Financial Services NV	10/07/2023	30 545 605
Danske Bank A/S	21/06/2029	30 381 000
CDP Reti SpA	29/05/2022	30 053 698
Zuercher Kantonalbank	15/06/2027	30 037 500
Logicor Financing Sarl	17/11/2025	29 982 965
TalkTalk Telecom Group Plc	20/02/2025	29 692 657
BNP Paribas SA	14/10/2027	26 667 876
Saipem Finance International BV	05/04/2022	25 802 250
Fab Sukuk Co Ltd	14/01/2026	25 338 526
BOC Aviation USA Corp	29/04/2024	22 381 432
Toyota Finance Australia Ltd	13/01/2025	22 246 024
BNP Paribas SA	24/05/2031	21 719 401
Perusahaan Gas Negara Tbk PT	16/05/2024	21 611 902
Heathrow Funding Ltd	14/02/2024	21 506 205
Holland & Barrett International Ltd	02/09/2024	21 349 159
ArcelorMittal SA	19/05/2023	20 103 938
Emirates Development Bank PJSC	15/06/2026	19 960 461
Natwest Group Plc	28/11/2031	19 379 337
UniCredit SpA	23/09/2029	18 701 062

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Spirit Loyalty Cayman Ltd	20/09/2025	19 961 686
Pegasus Bidco BV	21/04/2029	14 627 250
Connect Finco Sarl	01/10/2026	13 870 938
United Rentals North America Inc	15/05/2027	12 876 572
Arqiva Broadcast Finance Plc	30/09/2023	12 462 378
Scripps Escrow Inc	15/07/2027	11 411 250
EQM Midstream Partners LP	01/07/2025	10 900 438
CCO Holdings Llc	01/05/2026	10 851 812
Cumulus Media New Holdings Inc	01/07/2026	9 837 000
Park Intermediate Holdings Llc	01/06/2025	9 516 012
NortonLifeLock Inc	15/04/2025	9 450 000
Patrick Industries Inc	15/10/2027	8 963 968
First Brands Group Llc	30/03/2027	8 932 500
Alliance Data Systems Corp	15/01/2026	8 827 500
Abercrombie & Fitch Management Co	15/07/2025	8 603 088
Match Group Holdings II Llc	15/12/2027	7 622 500
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	01/03/2025	7 445 476
EnPro Industries Inc	15/10/2026	7 190 244
Standard Industries Inc	15/02/2027	7 153 500
Nexstar Broadcasting Inc	18/09/2026	6 930 000
Clear Channel International BV	01/08/2025	6 816 605
Howard Hughes Corp	01/08/2028	6 602 332
US Foods Inc	15/04/2025	6 595 000
Spirit AeroSystems Inc	15/01/2025	6 318 469
Tallgrass Energy Partners LP	01/10/2025	6 034 175
CrownRock LP	15/10/2025	5 996 625
CommScope Inc	01/03/2026	5 826 525
Mileage Plus Holdings Llc	20/06/2027	5 362 500
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/10/2025	5 362 500
Cleveland-Cliffs Inc	17/10/2025	5 263 425
Boyd Gaming Corp	01/06/2025	5 233 401
Legacy LifePoint Health Llc	15/04/2025	5 220 906
Icahn Enterprises LP	15/05/2026	5 193 750
Citadel Securities LP	02/02/2028	5 099 062
1011778 BC Unlimited Liability Co	15/04/2025	5 093 750
IRB Holding Corp	15/06/2025	5 031 250
SM Energy Co	15/01/2025	5 003 906
Occidental Petroleum Corp	01/09/2025	4 987 875
Antero Resources Corp	15/07/2026	4 968 000
Avantor Funding Inc	08/11/2027	4 958 984
Level 3 Financing Inc	15/03/2026	4 945 920
Occidental Petroleum Corp	15/07/2025	4 939 000
Herc Holdings Inc	15/07/2027	4 785 206
DISH DBS Corp	15/07/2022	4 735 250
PDC Energy Inc	15/09/2024	4 618 250
Range Resources Corp	15/05/2025	4 577 375
HAT Holdings I Llc	15/04/2025	4 486 188

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Nexstar Broadcasting Inc	15/07/2027	22 000 911
American Axle & Manufacturing Inc	01/04/2027	20 569 382
Trinseo Materials Operating SCA	01/09/2025	16 597 114
Level 3 Financing Inc	15/03/2026	16 507 551
CSC Holdings Llc	01/04/2028	14 047 658
Match Group Holdings II Llc	01/06/2028	10 602 444
Bausch Health Cos Inc	15/04/2025	10 006 250
SRM Escrow Issuer Llc	01/11/2028	9 959 542
IQVIA Inc	15/05/2027	9 913 750
Mauser Packaging Solutions Holding Co	15/04/2024	9 678 950
CCO Holdings Llc	01/05/2027	9 576 000
Carpenter Technology Corp	15/07/2028	8 828 800
Aramark Services Inc	01/02/2028	8 642 469
Clearway Energy Operating Llc	15/03/2028	8 641 705
Sprint Corp	15/09/2023	8 584 462
Goodyear Tire & Rubber Co	31/05/2026	8 434 388
Nielsen Finance Llc	01/10/2028	7 693 750
TRI Pointe Group Inc	15/06/2024	7 651 870
Boyd Gaming Corp	01/12/2027	7 401 388
Allied Universal Holdco Llc	15/07/2026	6 904 800
Lumen Technologies Inc	15/12/2026	6 874 360
Univar Solutions USA Inc	01/12/2027	6 838 950
Post Holdings Inc	01/03/2027	6 299 235
Howard Hughes Corp	01/08/2028	6 210 952
EnPro Industries Inc	15/10/2026	6 151 575
Sabra Health Care LP	15/08/2026	6 128 880
DISH DBS Corp	15/07/2022	6 094 770
Rayonier AM Products Inc	15/01/2026	6 052 875
Adient Global Holdings Ltd	15/08/2026	5 952 341
Hughes Satellite Systems Corp	01/08/2026	5 867 282
Post Holdings Inc	15/01/2028	5 715 000
Herc Holdings Inc	15/07/2027	5 601 750
Arconic Corp	15/02/2028	5 563 200
Match Group Holdings II Llc	15/02/2029	5 351 560
Legacy LifePoint Health Llc	15/02/2027	5 193 825

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Sweihan PV Power Co PJSC	31/01/2049	1 745 124
VGP NV	17/01/2027	1 196 520
AT&T Inc	01/06/2051	1 169 825
Air Lease Corp	15/01/2027	946 466
ICD Funding Ltd	21/05/2024	915 261
Lowe's Cos Inc	01/04/2051	914 284
Alpha Bank SA	14/02/2024	894 996
InterContinental Exchange Inc	15/03/2033	868 798
Sysco Corp	14/12/2051	858 222
Webuild SpA	28/07/2026	850 000
Ares Capital Corp	15/07/2026	825 985
Sherwin-Williams Co	15/03/2052	823 266
Deutsche Bank AG	24/05/2028	818 807
AerCap Ireland Capital DAC	30/01/2032	792 773
Daimler Trucks Finance North America Llc	14/12/2031	790 940
Bank of America Corp	21/07/2032	789 064
LYB International Finance III Llc	01/04/2051	754 065
Kia Corp	14/02/2025	742 358
Simon Property Group LP	01/02/2032	733 521
Rogers Communications Inc	15/03/2032	716 303
Akzo Nobel NV	28/03/2028	698 446
Dell International Llc	15/06/2026	689 395
Marriott International Inc	15/10/2032	677 572
Air Lease Corp	01/02/2030	642 614
Aircastle Ltd	15/06/2026	628 483
Deutsche Lufthansa AG	16/05/2027	587 250
AerCap Ireland Capital DAC	29/10/2026	583 892
Virgin Money UK Plc	11/12/2030	571 431
Shriram Transport Finance Co Ltd	18/07/2025	547 727
Russian Railways via RZD Capital Plc	05/04/2022	532 434
Tencent Holdings Ltd	11/02/2025	469 937
JPMorgan Chase & Co	04/02/2032	468 126
Zenith Finco Plc	30/06/2027	421 169
Paysafe Holdings (US)	28/06/2028	397 195
RCI Banque SA	14/07/2025	393 420
ABN AMRO Bank NV	27/03/2028	385 204
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2023	382 950
Bank of America Corp	27/04/2028	379 525
JPMorgan Chase & Co	26/04/2026	379 231
GSK Consumer Healthcare Capital NL BV	29/03/2030	374 610
Adani Green Energy UP Ltd	10/12/2024	370 770
Louis Dreyfus Co Finance BV	27/11/2025	343 574
Akelius Residential Property AB	14/03/2024	325 471

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
BOC Aviation Ltd	21/01/2026	2 347 035
InterContinental Hotels Group Plc	15/05/2027	2 247 048
Lowe's Cos Inc	05/04/2029	2 123 843
QNB Finance Ltd	26/01/2026	1 965 009
MPT Operating Partnership LP	24/03/2025	1 880 532
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	04/05/2028	1 678 222
TEGNA Inc	15/03/2026	1 645 818
NatWest Group Plc	01/11/2029	1 597 026
Delta Air Lines Inc	15/01/2026	1 565 080
ZF North America Capital Inc	29/04/2025	1 547 231
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	26/04/2027	1 517 295
Deutsche Lufthansa AG	14/07/2029	1 485 000
AT&T Inc	01/03/2029	1 421 511
United Group BV	01/07/2024	1 417 290
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2028	1 401 916
NE Property BV	09/10/2026	1 387 802
Pinewood Finance Co Ltd	30/09/2025	1 338 882
Hammerson Plc	27/10/2025	1 328 171
Bank Leumi Le-Israel BM	29/01/2031	1 287 009
Cleveland-Cliffs Inc	15/03/2026	1 240 319
Ibercaja Banco SA	23/03/2024	1 230 240
Banco Santander SA	04/10/2032	1 196 444
Assicurazioni Generali SpA	15/06/2025	1 152 531
Whitbread Group Plc	31/05/2027	1 138 491
EDP - Energias de Portugal SA	20/07/2080	1 091 750
General Motors Financial Co Inc	06/09/2024	1 068 014
Bank of America Corp	22/09/2026	1 012 620
Intesa Sanpaolo SpA	26/09/2024	999 330
Intermediate Capital Group Plc	17/02/2027	927 515
Veolia Environnement SA	20/01/2029	924 100
Sysco Corp	15/07/2026	921 408
Skandinaviska Enskilda Banken AB	03/11/2031	900 981
Coca-Cola Icecek AS	19/09/2024	895 789
BNP Paribas SA	24/05/2031	885 880
CPI Property Group SA	16/07/2025	871 990
Logicor Financing Sarl	15/01/2030	859 982
Virgin Money UK Plc	11/12/2030	856 209
Whitbread Group Plc	16/10/2025	842 750
Lar Espana Real Estate Socimi SA	03/11/2028	833 400
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	21/10/2028	830 794

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Bon du Trésor américain	05/05/2022	49 995 417
Bon du Trésor américain	07/06/2022	49 981 875
Bon du Trésor américain	25/01/2022	24 999 819
Bon du Trésor américain	16/06/2022	24 988 785
DISH DBS Corp	15/07/2022	15 760 305
Albertsons Co Inc	15/02/2023	12 043 160
Ford Motor Credit Co Llc	01/11/2022	10 007 500
Sunnova Energy Corp	01/09/2026	9 941 000
Lowe's Cos Inc	01/04/2052	9 531 101
QuebeCor Media Inc	15/01/2023	9 103 750
Connect Finco Sarl	01/10/2026	8 469 850
Ortho-Clinical Diagnostics Inc	01/06/2025	8 088 219
Hyatt Hotels Corp	01/10/2023	8 042 423
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/10/2025	7 695 000
Royal Caribbean Cruises Ltd	01/06/2025	7 645 000
Oracle Corp	25/03/2051	7 487 100
Obligation du Trésor américain	15/02/2052	7 371 430
Community Health Systems Inc	15/03/2026	7 267 500
iHeartCommunications Inc	01/05/2027	6 412 775
Alliance Data Systems Corp	15/01/2026	6 318 750

Principales ventes	Échéance	Produit USD
LSF9 Atlantis Holdings Llc	15/02/2026	10 610 938
goeasy Ltd	01/12/2024	8 819 062
Midcontinent Communications	15/08/2027	7 525 000
SRM Escrow Issuer Llc	01/11/2028	7 483 612
Obligation du Trésor américain	15/02/2052	7 325 027
Park-Ohio Industries Inc	15/04/2027	6 207 688
Acrisure Llc	15/11/2025	6 171 562
M/I Homes Inc	15/02/2030	6 105 000
HUB International Ltd	01/05/2026	5 915 000
SoftBank Group Corp	06/07/2029	5 715 591
Kraft Heinz Foods Co	01/10/2049	5 505 812
Delta Air Lines Inc	15/01/2026	5 425 000
Wolverine World Wide Inc	15/08/2029	5 391 216
Magic Mergeco Inc	01/05/2029	5 223 750
Springs Window Fashions Llc	06/10/2028	5 222 250
Patrick Industries Inc	01/05/2029	5 201 250
Sirius XM Radio Inc	15/07/2028	5 162 344
Albertsons Co Inc	15/02/2028	5 160 439
DISH DBS Corp	01/06/2029	5 132 500
PMHC II INC	21/04/2029	5 080 938

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Embraer Overseas Ltd	16/09/2023	8 778 045
Puma International Financing SA	06/10/2024	7 651 238
Huarong Finance 2019 Co Ltd	24/02/2023	6 926 800
RCS & RDS SA	05/02/2025	6 814 599
Tengizchevroil Finance Co International Ltd	15/08/2026	6 723 782
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2025	6 214 280
Nigeria Government International Bond	12/07/2023	6 105 750
Summer BC Holdco B Sarl	04/12/2026	5 999 656
Fugue Finance BV	01/09/2024	5 673 214
TMF Group Holding BV	05/05/2025	5 668 886
Petroleos Mexicanos	21/09/2023	5 616 850
Stillwater Mining Co	16/11/2026	5 454 500
Embraer Netherlands Finance BV	15/06/2025	5 056 500
Erste Bank Hungary Zrt	04/02/2026	5 036 074
Leviathan Bond Ltd	30/06/2023	4 651 250
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	15/05/2024	4 061 000
Country Garden Holdings Co Ltd	27/01/2024	3 688 750
Energo-Pro AS	04/05/2024	3 459 170
Grupo Bimbo SAB de CV	17/04/2023	3 100 500
Alsea SAB de CV	14/12/2026	3 093 200
First Quantum Minerals Ltd	01/03/2024	3 048 750
Global Education Management System Established	31/07/2026	3 011 250
Jaguar Land Rover Automotive Plc	01/03/2023	2 755 782
RKPF Overseas 2019 E Ltd	18/11/2024	2 553 000
Petroleos Mexicanos	21/02/2024	2 323 570
Inspired Finco Holdings Ltd	28/05/2026	2 282 074
Ammeraal Beltech Holding BV	30/07/2025	2 273 796
Cemex SAB de CV	05/06/2027	2 129 400
Ecopetrol SA	18/09/2023	2 055 600
Rizal Commercial Banking Corp	27/08/2025	2 039 400
BBVA Bancomer SA	30/09/2022	2 038 000
Sasol Financing International Ltd	14/11/2022	2 025 000
Banco Mercantil del Norte SA	06/05/2023	2 024 000
MAF Global Securities Ltd	09/07/2022	2 022 500
Kosmos Energy Ltd	04/04/2026	1 954 300
Huarong Finance 2019 Co Ltd	13/11/2024	1 901 600
Yanlord Land HK Co Ltd	20/05/2026	1 840 000
West China Cement Ltd	08/07/2026	1 825 000

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit USD
JSW Steel Ltd	13/04/2022	12 987 000
Bank of East Asia Ltd	22/04/2023	12 001 615
Casino Guichard Perrachon SA	13/06/2022	8 768 947
Ukraine Government International Bond	01/09/2023	8 325 195
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	21/03/2026	8 226 406
Eurochem Finance DAC	13/03/2024	7 772 250
Akbank TAS	24/10/2022	7 337 000
SoftBank Group Corp	06/07/2024	6 984 650
Severstal OAO Via Steel Capital SA	16/09/2024	6 597 500
Standard Chartered Plc	15/02/2025	6 277 500
Banco Bradesco SA	27/01/2025	6 168 700
Rizal Commercial Banking Corp	11/09/2024	5 427 940
Banco Mercantil del Norte SA	06/05/2023	4 925 000
DP World Plc	25/09/2026	4 766 008
BBVA Bancomer SA	18/09/2025	4 367 092
Saipem Finance International BV	05/04/2022	4 215 763
Egypt Government International Bond	29/05/2024	3 975 000
Powerlong Real Estate Holdings Ltd	23/07/2023	3 758 400
KDB Life Insurance Co Ltd	15/03/2023	3 713 120
Atrium European Real Estate Ltd	11/09/2025	3 063 749
Union Bank of the Philippines	22/10/2025	3 030 000
CPI Property Group SA	16/07/2025	3 015 961
Petroleos Mexicanos	11/03/2022	3 000 000
Metinvest BV	17/06/2025	2 757 042
Woori Bank	06/10/2022	2 562 000
China SCE Group Holdings Ltd	19/04/2023	2 388 500
VF Ukraine PAT via VFU Funding Plc	11/02/2025	2 108 040
NPC Ukrenergo	09/11/2026	1 895 000
CIFI Holdings Group Co Ltd	28/03/2024	1 840 000
Jababeka International BV	05/10/2023	1 762 500

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Obligation du Trésor américain	31/05/2029	268 753 125
Obligation du Trésor américain	15/02/2052	209 524 374
Obligation du Trésor américain	31/03/2027	153 416 992
Bon du Trésor américain	05/04/2022	149 984 833
Obligation du Trésor américain	15/02/2032	110 294 727
Obligation du Trésor américain	15/08/2051	102 031 109
Bon du Trésor américain	05/05/2022	89 991 731
Bon du Trésor américain	09/06/2022	89 964 650
Obligation du Trésor américain	15/03/2025	89 514 141
Bon du Trésor américain	03/02/2022	79 997 804
Obligation du Trésor américain	31/05/2029	75 117 188
Obligation du Trésor américain	31/01/2027	71 333 356
Bon du Trésor américain	19/05/2022	49 994 278
Bon du Trésor américain	10/05/2022	49 992 951
Bon du Trésor américain	28/06/2022	39 965 011
Obligation du Trésor américain	15/11/2051	29 902 816
Morgan Stanley	20/10/2032	24 911 093
Home Depot Inc	15/03/2051	22 446 119
CVS Health Corp	25/03/2048	21 834 631
Verizon Communications Inc	20/11/2050	15 811 166

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Obligation du Trésor américain	15/08/2051	239 527 242
Obligation du Trésor américain	15/02/2052	153 082 657
Bon du Trésor américain	05/04/2022	149 988 588
Obligation du Trésor américain	31/05/2029	99 130 218
Bon du Trésor américain	05/05/2022	89 989 412
Bon du Trésor américain	03/02/2022	79 999 469
Obligation du Trésor américain	31/01/2027	71 392 686
Bon du Trésor américain	10/05/2022	49 995 316
Bon du Trésor américain	19/05/2022	49 994 417
Obligation du Trésor américain	15/11/2051	29 963 803
T-Mobile USA Inc	15/04/2027	23 587 766
CVS Health Corp	25/03/2048	19 424 296
Allianz SE	15/06/2025	19 243 579
Hyundai Capital America	17/09/2026	18 896 030
Broadcom Inc	15/11/2035	18 854 657
Mileage Plus Holdings LLC	20/06/2027	18 378 688
Deutsche Bank AG	19/05/2031	17 654 268
Commerzbank AG	05/12/2030	17 566 358
ABN AMRO Bank NV	27/03/2028	17 553 000
Goldman Sachs Group Inc	10/09/2027	17 048 775

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Country Garden Holdings Co Ltd	27/01/2024	14 993 900
Shriram Transport Finance Co Ltd	18/07/2025	11 133 300
Bank of East Asia Ltd	22/04/2032	7 487 165
Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	02/05/2027	6 883 250
Singapore Airlines Ltd	19/01/2029	6 809 870
CIFI Holdings Group Co Ltd	28/03/2024	6 289 500
Sunac China Holdings Ltd	14/06/2022	6 220 000
Rizal Commercial Banking Corp	27/08/2025	6 164 290
RKPF Overseas 2020 A Ltd	12/01/2026	5 400 667
Sunac China Holdings Ltd	08/08/2022	5 320 000
Adani Green Energy UP Ltd	10/12/2024	4 605 900
Meituan	28/10/2030	4 253 392
REC Ltd	07/07/2027	4 125 500
Jubilant Pharma Ltd	05/03/2024	4 124 250
China Cinda 2020 I Management Ltd	28/01/2027	4 015 050
Country Garden Holdings Co Ltd	12/07/2026	3 941 500
Asahi Mutual Life Insurance Co	27/01/2031	3 912 800
Sunac China Holdings Ltd	19/04/2023	3 911 500
Prosus NV	06/07/2027	3 858 900
CIFI Holdings Group Co Ltd	07/11/2024	3 804 000
ENN Clean Energy International Investment Ltd	12/05/2026	3 798 600
Central China Real Estate Ltd	24/04/2023	3 502 700
CA Magnum Holdings	31/10/2026	3 085 500
Country Garden Holdings Co Ltd	17/09/2025	3 062 950
Longfor Group Holdings Ltd	16/09/2029	3 043 000
Fortune Star BVI Ltd	02/07/2023	3 028 500
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd	24/10/2024	2 937 500
Country Garden Holdings Co Ltd	06/08/2030	2 935 000
CIFI Holdings Group Co Ltd	16/07/2025	2 903 938
Greenland Global Investment Ltd	13/11/2022	2 673 000
Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd	05/05/2026	2 615 000

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Country Garden Holdings Co Ltd	27/01/2024	14 232 250
Central China Real Estate Ltd	08/08/2022	9 297 090
Shriram Transport Finance Co Ltd	18/07/2025	6 855 050
Greenland Global Investment Ltd	21/04/2022	6 503 062
CIFI Holdings Group Co Ltd	28/03/2024	6 294 750
Sunac China Holdings Ltd	14/06/2022	5 289 525
Central China Real Estate Ltd	27/08/2023	4 900 500
Wanda Group Overseas Ltd	24/07/2022	4 666 000
Pakistan Government International Bond	08/04/2031	4 203 970
Jubilant Pharma Ltd	05/03/2024	3 921 000
Central China Real Estate Ltd	24/04/2023	3 577 500
SoftBank Group Corp	19/09/2027	3 145 000
Sunac China Holdings Ltd	08/08/2022	3 044 000
Sands China Ltd	18/06/2030	2 950 000

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

Principales ventes (suite)	Échéance	Produit USD
CA Magnum Holdings	31/10/2026	2 827 500
Country Garden Holdings Co Ltd	06/08/2030	2 810 400
SoftBank Group Corp	21/03/2025	2 802 060
Greenland Global Investment Ltd	12/02/2023	2 555 000
KWG Group Holdings Ltd	11/01/2022	2 468 125
Sunac China Holdings Ltd	19/04/2023	2 255 000
Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd	05/05/2026	2 160 750
CNAC HK Finbridge Co Ltd	19/06/2029	2 086 200
CIFI Holdings Group Co Ltd	20/10/2025	2 079 300
ENN Energy Holdings Ltd	17/05/2027	2 008 000
Huarong Finance 2017 Co Ltd	27/04/2022	2 006 000
Huarong Finance 2019 Co Ltd	24/02/2023	1 935 000
KWG Group Holdings Ltd	15/09/2022	1 934 460
CNAC HK Finbridge Co Ltd	22/09/2050	1 895 400
Sunac China Holdings Ltd	11/10/2023	1 877 500

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Qatar Energy	12/07/2041	4 825 000
MDGH GMTN RSC Ltd	07/11/2049	4 728 150
Bharti Airtel Ltd	03/06/2031	4 177 035
Comision Federal de Electricidad	23/02/2027	4 119 580
SAN Miguel Industrias Pet SA	02/08/2028	3 959 480
Aldar Sukuk No 2 Ltd	22/10/2029	3 719 325
First Quantum Minerals Ltd	01/03/2024	3 559 745
Orbia Advance Corp SAB de CV	04/10/2027	3 309 750
Empresa Nacional del Petroleo	16/09/2031	3 133 750
Meituan	28/10/2030	3 085 500
CA Magnum Holdings	31/10/2026	3 027 500
Azure Power Energy Ltd	19/08/2026	2 917 242
Nigeria Government International Bond	28/11/2027	2 825 000
Total Play Telecomunicaciones SA de CV	12/11/2025	2 718 028
Tupy Overseas SA	16/02/2031	2 565 920
Embraer Netherlands Finance BV	15/06/2025	2 565 250
Energo-Pro AS	04/02/2027	2 500 000
Singapore Airlines Ltd	19/01/2029	2 481 825
Country Garden Holdings Co Ltd	27/05/2025	2 460 000
Stillwater Mining Co	16/11/2026	2 404 250
Tengizchevroil Finance Co International Ltd	15/08/2026	2 241 620
Petron Corp	19/04/2026	2 059 400
Alsea SAB de CV	14/12/2026	2 057 500
Puma International Financing SA	24/01/2026	1 936 330
National Central Cooling Co PJSC	21/10/2027	1 889 740
InRetail Consumer	22/03/2028	1 831 800
Grupo Bimbo SAB de CV	06/09/2049	1 797 600
Emirate of Dubai Government International Bonds	30/01/2043	1 672 200
Shriram Transport Finance Co Ltd	18/07/2025	1 640 000
Empresas Publicas de Medellin ESP	18/07/2029	1 639 760
Adani Green Energy UP Ltd	10/12/2024	1 597 500
Comision Federal de Electricidad	09/02/2051	1 573 002
Grupo Axo SAPI de CV	08/06/2026	1 506 000
Corp Nacional del Cobre de Chile	30/01/2050	1 450 125
Power Finance Corp Ltd	23/04/2030	1 410 010
NBK Tier 2 Ltd	24/11/2030	1 402 500
Franshion Brilliant Ltd	23/07/2029	1 390 350
Wintershall Dea Finance 2 BV	20/04/2026	1 313 579

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Abu Dhabi Government International Bond	16/04/2050	6 324 750
SCF Capital Designated Activity Co	26/04/2028	3 243 355
Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc	27/01/2029	3 117 500
Petrobras Global Finance BV	03/01/2031	3 105 500
Sasol Financing USA Llc	27/03/2024	3 087 000
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	31/03/2036	2 880 000
Braskem Netherlands Finance BV	31/01/2030	2 832 720
Kuwait Projects Co SPC Ltd	23/02/2027	2 688 660
QNB Finansbank AS	07/09/2024	2 301 380
CNAC HK Finbridge Co Ltd	22/09/2030	1 992 000
Standard Chartered Plc	15/02/2025	1 865 625
Powerlong Real Estate Holdings Ltd	13/05/2026	1 840 000
MEGlobal Canada Ulc	18/05/2030	1 764 750
CNAC HK Finbridge Co Ltd	19/06/2029	1 713 600
Logan Group Co Ltd	12/07/2025	1 352 000
VF Ukraine PAT via VFU Funding Plc	11/02/2025	1 254 000
Metinvest BV	17/06/2025	1 248 015
KDB Life Insurance Co Ltd	15/03/2023	1 220 890
Agrosuper SA	20/01/2032	1 216 500
Alpek SAB de CV	25/02/2031	1 179 600
SoftBank Group Corp	19/09/2027	1 163 760
Suzano Austria GmbH	16/03/2047	1 120 000
Saudi Arabian Oil Co	16/04/2049	1 077 700
Aldar Sukuk No 2 Ltd	22/10/2029	1 068 000
Export-Import Bank of India	13/01/2031	803 200
Credito Real SAB de CV SOFOM ER	21/01/2028	716 907
Sunac China Holdings Ltd	11/10/2023	684 000
Petroleos Mexicanos	23/01/2045	672 400
Lukoil Capital DAC	26/10/2031	672 000
Greenland Global Investment Ltd	22/01/2025	668 000
Lukoil Securities BV	06/05/2030	600 000

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Atlantia SpA	13/07/2027	3 860 000
VZ Vendor Financing II BV	15/01/2029	3 845 000
Sealed Air Corp	15/09/2023	3 844 300
Société Générale SA	31/12/2049	3 831 634
Rolls-Royce PLC	09/05/2028	3 829 200
Orano SA	23/09/2024	3 809 715
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl	01/03/2028	3 609 375
UniCredit SpA	31/12/2099	3 486 566
Clarios Global LP	15/05/2026	3 484 375
IQVIA Inc	15/03/2026	3 456 740
Standard Industries Inc	21/11/2026	3 219 000
Deutsche Bank AG	19/05/2031	3 198 750
Nexi SpA	30/04/2026	3 123 531
MPT Operating Partnership LP	24/03/2025	3 104 070
Nokia Oyj	15/05/2028	3 067 500
Encore Capital Group Inc	15/10/2025	3 040 857
Credit Suisse Group AG	13/10/2026	2 988 750
TMF Group Holding BV	05/05/2025	2 986 500
Fugue Finance BV	01/09/2024	2 975 306
GVC Holdings	29/03/2024	2 975 250
Tackle Sarl	22/05/2028	2 973 750
Unipol Gruppo SpA	18/03/2025	2 901 500
Autostrade per l'Italia SpA	26/06/2026	2 890 510
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	14/12/2025	2 865 450
ZF Europe Finance BV	23/02/2026	2 854 916
Barclays PLC	Perpetual	2 842 920
Électricité de France SA	15/12/2026	2 771 940
Matterhorn Telecom SA	15/09/2026	2 763 350
Banco de Sabadell SA	31/12/2099	2 732 250
Ardagh Packaging Finance Plc	15/08/2026	2 730 000
Renault SA	28/09/2026	2 700 000
Dufry One BV	15/02/2027	2 679 500
Kapla Holding SAS	15/12/2026	2 663 380
Zenith Finco Plc	30/06/2027	2 647 348
SoftBank Group Corp	06/01/2027	2 646 720
Ford Motor Credit Co Llc	07/02/2025	2 613 391
Cellnex Finance Co SA	15/09/2027	2 574 610
Primo Water Holdings Inc	31/10/2028	2 531 250
UBS Group AG	31/12/2099	2 498 723
Prosus NV	19/01/2026	2 494 125

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
Nexi SpA	30/04/2026	5 625 265
RCI Banque SA	18/02/2030	5 000 000
Saga Plc	15/07/2026	4 570 924
SoftBank Group Corp	19/07/2022	4 371 990
INEOS Styrolution Group GmbH	16/01/2027	4 155 176
Virgin Media Secured Finance Plc	15/01/2030	4 072 096
Recipharm AB	17/02/2028	3 918 250
Standard Chartered Plc	15/07/2022	3 904 146
Avantor Funding Inc	01/11/2025	3 882 000
Matterhorn Telecom SA	15/09/2026	3 710 000
Sherwood Financing Plc	15/11/2026	3 677 025
VZ Vendor Financing II BV	15/01/2029	3 670 740
Stonegate Pub Co Financing Plc	13/07/2025	3 654 511
Grifols Escrow Issuer SA	15/10/2028	3 572 000
Nidda Healthcare Holding GmbH	30/09/2024	3 551 209
Ziggo BV	15/01/2030	3 470 102
Stichting AK Rabobank Certificaten	14/07/2023	3 438 028
Rolls-Royce PLC	09/05/2028	3 410 000
Lorca Telecom Bondco SA	18/09/2027	3 388 406
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl	01/03/2028	3 325 000
Deutsche Lufthansa AG	29/05/2026	3 318 400
Rubis Terminal Infra SAS	15/05/2025	3 292 000
Ardagh Packaging Finance Plc	15/08/2026	2 970 000
Fugue Finance BV	01/09/2024	2 938 404
TMF Group Holding BV	05/05/2025	2 932 500
GVC Holdings	29/03/2024	2 908 500
Barclays Plc	15/01/2022	2 908 259
Tackle Sarl	22/05/2028	2 902 500
ADLER Group SA	13/11/2026	2 829 750
Barclays PLC	Perpetual	2 775 985
Telecom Italia Finance SA	24/01/2033	2 772 174

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Renault SA	18/04/2024	3 216 460
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	15/02/2024	3 105 929
SSL Robotics Llc	31/12/2023	2 877 082
eircom Finance DAC	01/11/2024	2 751 000
Ford Motor Credit Co Llc	08/09/2024	2 694 098
Webuild SpA	26/10/2024	2 681 413
Iliad SA	14/10/2024	2 616 551
Avis Budget Finance Plc	15/11/2024	2 606 500
Royal Caribbean Cruises Ltd	01/06/2023	2 589 144
CSC Holdings Llc	01/06/2024	2 556 647
Alpha Bank SA	14/02/2024	2 436 988
Carnival Corp	07/11/2022	2 338 250
Dufry One BV	15/10/2024	2 270 034
Altice France SA	01/02/2027	2 071 980
DISH DBS Corp	15/03/2023	2 060 695
Altice France SA	15/01/2025	2 060 344
Tereos Finance Groupe I SA	16/06/2023	1 919 000
OneMain Finance Corp	15/03/2024	1 816 162
Lumen Technologies Inc	01/04/2024	1 653 679
Videotron Ltd	15/06/2024	1 644 725
Energiean Israel Finance Ltd	30/03/2024	1 555 548
Prime Security Services Borrower Llc	15/04/2024	1 534 821
Adani Green Energy UP Ltd	10/12/2024	1 528 567
Icahn Enterprises LP	15/09/2024	1 527 337
1011778 BC Unlimited Liability Co	15/04/2025	1 521 971
IHO Verwaltungs GmbH	15/05/2025	1 509 500
Royal Caribbean Cruises Ltd	15/06/2023	1 461 386
Intrum AB	15/07/2024	1 444 562
Owens-Brockway Glass Container Inc	15/08/2023	1 361 651
Cogent Communications Group Inc	30/06/2024	1 352 455
IPD 3 BV	01/12/2025	1 330 875
Fabric BC SpA	30/11/2024	1 322 425
Encore Capital Group Inc	15/10/2025	1 321 080
Uniti Group LP	15/02/2025	1 313 912
Starwood Property Trust Inc	31/12/2024	1 298 120
Wynn Las Vegas Llc	01/03/2025	1 290 617
NOVA Chemicals Corp	01/06/2024	1 289 636
Caesars Entertainment Inc	01/07/2025	1 288 887
Wynn Las Vegas Llc	30/05/2023	1 286 404
Outfront Media Capital Llc	15/06/2025	1 280 376
CrownRock LP	15/10/2025	1 275 514
Rubis Terminal Infra SAS	15/05/2025	1 261 750
Zenith Finco Plc	30/06/2027	1 173 256
RCS & RDS SA	05/02/2025	1 142 400
TRI Pointe Group Inc	15/06/2024	1 128 198
Ardagh Packaging Finance Plc	30/04/2025	1 086 009
Country Garden Holdings Co Ltd	27/01/2024	1 085 007

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
Virgin Media Secured Finance Plc	15/01/2030	2 146 977
Altice France SA	15/01/2029	2 000 460
Banco BPM SpA	24/04/2023	1 880 248
Altice Financing SA	15/01/2028	1 869 000
ADLER Group SA	26/07/2024	1 753 500
Ford Motor Credit Co Llc	17/02/2023	1 618 480
Ardagh Metal Packaging Finance USA Llc	01/09/2028	1 391 988
UGI International Llc	01/12/2029	1 317 656
Summit Materials Llc	15/01/2029	1 294 078
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	15/07/2028	1 186 507
BCP V Modular Services Finance II Plc	30/11/2028	1 136 188
ZF North America Capital Inc	27/04/2023	1 131 999
Paysafe Finance Plc	15/06/2029	1 129 500
RCS & RDS SA	05/02/2028	1 107 600
Chrome Bidco SASU	31/05/2028	880 875
Compact Bidco BV	01/05/2026	796 875
ADLER Real Estate AG	27/04/2023	741 550
Chinalco Capital Holdings Ltd	21/04/2022	736 199
Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd	20/01/2026	706 086
Antero Midstream Partners LP	15/06/2029	681 786
ContourGlobal Power Holdings SA	01/01/2028	618 368
FCE Bank Plc	11/05/2023	612 960
Energizer Gamma Acquisition BV	30/06/2029	536 331
Sofima Holding SpA	15/01/2028	514 800
Ford Motor Credit Co Llc	06/03/2024	508 995
CPUK Finance Ltd	28/08/2027	453 996
Mulhacen Pte Ltd	01/08/2023	438 142
Apache Corp	15/04/2022	436 281
Almirall SA	30/09/2026	366 094
Delta Air Lines Inc	15/03/2022	349 461
DT Midstream Inc	15/06/2029	332 195

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût EUR
Dell International Llc	15/07/2025	9 801 263
UBS AG	15/05/2024	9 050 838
Aeroporti di Roma SpA	20/02/2023	8 306 819
Westpac Banking Corp	04/02/2030	7 998 568
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	14/01/2025	7 733 000
Daimler Trucks Finance North America Llc	07/04/2025	7 026 410
Deutsche Bank AG	24/05/2028	6 441 745
Nova Kreditna Banka Maribor dd	27/01/2025	5 995 200
Magallanes Inc	15/03/2024	5 673 328
UniCredit SpA	20/02/2029	5 472 946
Russian Railways Via RZD Capital Plc	06/03/2023	5 031 875
Barings Euro CLO 2019-1 DAC	15/10/2034	5 000 000
Constellation Brands Inc	09/05/2024	4 835 993
Goldman Sachs Group Inc	15/03/2024	4 753 794
Akelius Residential Property AB	07/02/2025	4 729 674
Aurium CLO IX DAC	28/10/2034	4 500 000
St Paul's CLO IX DAC	20/07/2035	4 500 000
ICD Funding Ltd	21/05/2024	4 382 466
JPMorgan Chase & Co	26/04/2026	4 171 536
Kia Corp	14/02/2025	4 157 207
Marriott International Inc	15/04/2024	4 132 405
Canadian Pacific Railway Co	02/12/2024	4 012 221
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	30/09/2027	3 885 864
Logicor Financing Sarl	17/11/2025	3 793 692
NatWest Group Plc	01/11/2029	3 674 079
Expedia Group Inc	01/05/2025	3 444 219
AerCap Ireland Capital DAC	15/09/2023	3 247 334
Société Générale SA	23/02/2028	3 242 112
Credit Suisse Group AG	16/01/2026	3 228 800
Akelius Residential Property AB	14/03/2024	3 179 604
ING Groep NV	15/02/2029	3 026 468
Vena Energy Capital Pte Ltd	26/02/2025	2 892 855
Toyota Finance Australia Ltd	13/01/2025	2 875 000
Eastern & Southern African Trade & Development Bank	23/05/2024	2 850 557
Tencent Holdings Ltd	11/02/2025	2 819 621
ING Groep NV	11/04/2028	2 801 655
Magallanes Inc	15/03/2025	2 760 400
Wizz Air Finance Co BV	19/01/2026	2 743 455
Severstal OAO Via Steel Capital SA	17/10/2022	2 723 668
Digital Euro Finco Llc	15/04/2024	2 643 750
RCI Banque SA	14/07/2025	2 549 760

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit EUR
BNP Paribas SA	14/10/2027	11 640 825
Oracle Corp	01/04/2025	10 457 080
CDP Reti SpA	29/05/2022	10 380 445
BPCE SA	22/05/2022	10 373 467
Ferrovie dello Stato Italiane SpA	18/07/2022	9 903 069
Heathrow Funding Ltd	14/02/2024	8 827 653
AT&T Inc	05/09/2023	8 559 500
Barclays Plc	07/02/2028	8 387 288
Ford Motor Credit Co Llc	07/12/2022	7 962 500
Lloyds Banking Group Plc	07/09/2028	7 903 215
Pirelli & C SpA	25/01/2023	7 428 350
Credit Suisse Group AG	16/01/2026	7 254 620
AerCap Ireland Capital DAC	29/10/2024	7 156 887
WPP Finance 2013	20/03/2022	7 000 140
ACEA SpA	08/02/2023	6 999 400
Pinewood Finance Co Ltd	30/09/2025	6 621 428
AHB Sukuk Co Ltd	19/09/2023	6 537 012
Commonwealth Bank of Australia	03/10/2029	6 503 398
Standard Chartered Plc	14/10/2023	6 287 058
General Motors Financial Co Inc	17/01/2024	5 722 955
Swedbank AB	22/11/2027	5 511 275
ING Groep NV	22/03/2028	5 228 583
CNAC HK Finbridge Co Ltd	19/07/2022	5 084 320
Bank of America Corp	22/09/2026	5 015 550
General Motors Financial Co Inc	26/03/2025	4 968 825
BPCE SA	22/10/2023	4 796 328
Traton Finance Luxembourg SA	10/11/2024	4 772 771
NXP BV	01/03/2024	4 621 236
Nissan Motor Co Ltd	15/09/2023	4 611 109
Société Générale SA	23/02/2028	4 593 090
Swedbank AB	18/09/2028	4 564 473
Akelius Residential Property AB	07/02/2025	4 563 803
James Hardie International Finance DAC	01/10/2026	4 561 796
Coca-Cola Icecek AS	19/09/2024	4 516 801
Ryanair DAC	15/08/2023	4 349 880
Lukoil International Finance BV	24/04/2023	4 303 728
CNAC HK Finbridge Co Ltd	14/03/2023	4 274 740
Firstgroup Plc	18/09/2024	4 127 281

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund*

Principales acquisitions	Échéance	Coût USD
Obligation du Trésor américain	31/05/2029	5 508 594
Tenet Healthcare Corp	01/11/2027	480 262
Morgan Stanley	20/10/2032	473 808
TEGNA Inc	15/03/2026	471 102
WESCO Distribution Inc	15/06/2028	466 060
United States Treasury Note	15/02/2052	464 922
Silgan Holdings Inc	01/02/2028	463 332
Centene Corp	15/12/2029	458 836
Entegris Inc	15/04/2028	457 344
Uniti Group LP	15/02/2025	454 280
Open Text Holdings Inc	15/02/2030	453 522
MSCI Inc	15/02/2031	452 650
JPMorgan Chase & Co	26/04/2033	452 160
1011778 BC Unlimited Liability Co	15/02/2029	441 580
Central Garden & Pet Co	30/04/2031	441 112
Prestige Brands Inc	01/04/2031	439 352
Graphic Packaging International LLC	01/02/2030	434 535
Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	15/10/2028	431 689
SBA Communications Corp	01/02/2029	429 836
Antero Resources Corp	01/02/2029	396 360

Principales ventes	Échéance	Produit USD
Obligation du Trésor américain	31/05/2029	2 414 625
Covanta Holding Corp	01/12/2029	325 144
Olin Corp	01/08/2029	249 775
Ardagh Packaging Finance Plc	30/04/2025	243 342
Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	15/10/2028	218 648
Braskem Netherlands Finance BV	10/01/2028	192 500
INEOS Finance Plc	01/05/2026	176 674
EQM Midstream Partners LP	01/07/2025	124 364
American Airlines Inc	20/04/2026	121 562

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

Annexe I - Total des frais sur encours (TER)

Le tableau du total moyen des frais sur encours montre les dépenses réelles encourues par les Compartiments pendant la période sous revue exprimées en pourcentage annualisé de la moyenne de la Valeur nette d'inventaire (VNI) des Compartiments pour la période correspondante.

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne
Muzinich Americayield Fund	
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,81 %
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1,66 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,71 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	0,81 %
Parts de distribution R couvertes en CHF	1,66 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,16 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,81 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,96 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,66 %
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	1,16 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	1,16 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,81 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	1,96 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,65 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,71 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,16 %
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	0,71 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	1,16 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,71 %
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	1,66 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,16 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,81 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,66 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,71 %
Parts de distribution A couvertes en USD	1,16 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,81 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,66 %
Muzinich Europeyield Fund	
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,81 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,16 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,81 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,96 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,66 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,71 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	1,16 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,81 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	1,96 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,71 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,16 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	1,16 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,71 %
Parts de capitalisation S couvertes en JPY	0,70 %
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	1,66 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne
Muzinich Europeyield Fund (suite)	
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,16 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,81 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,66 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,71 %
Parts de distribution A couvertes en USD	1,16 %
Parts de distribution S couvertes en USD	0,71 %
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,85 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,20 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,85 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	2,00 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,70 %
Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	0,75 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,85 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,20 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	1,20 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,85 %
Parts de capitalisation S couvertes en JPY	0,75 %
Parts de capitalisation H couvertes en NOK	0,85 %
Parts de capitalisation M couvertes en NOK	0,70 %
Parts de capitalisation S couvertes en NOK	0,75 %
Parts de capitalisation S couvertes en SEK	0,75 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,20 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,85 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,70 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	0,56 %
Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	0,46 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,56 %
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	0,86 %
Parts de distribution A couvertes en CHF	0,56 %
Parts de distribution G couvertes en CHF	0,46 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,56 %
Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	0,46 %
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	0,46 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,56 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,26 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	0,86 %
Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	0,76 %
Parts de capitalisation T couvertes en EUR	1,01 %
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	0,56 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	0,56 %
Parts de distribution A1 couvertes en EUR	0,46 %
Parts de distribution G couvertes en EUR	0,46 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,56 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)	
Parts de distribution P couvertes en EUR	1,26 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	0,86 %
Parts de distribution R1 couvertes en EUR	0,76 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	0,56 %
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	0,46 %
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	0,86 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	0,56 %
Parts de distribution A1 couvertes en GBP	0,46 %
Parts de distribution G couvertes en GBP	0,46 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,56 %
Parts de distribution Y couvertes en JPY	0,56 %
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	0,86 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	0,56 %
Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	0,46 %
Parts de capitalisation G couvertes en USD	0,46 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,56 %
Parts de capitalisation P couvertes en USD	1,26 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,26 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	0,86 %
Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	0,76 %
Parts de distribution A couvertes en USD	0,56 %
Parts de distribution A1 couvertes en USD	0,46 %
Parts de distribution G couvertes en USD	0,46 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,56 %
Parts de distribution P1 couvertes en USD	1,26 %
Parts de distribution R couvertes en USD	0,86 %
Parts de distribution R1 couvertes en USD	0,76 %
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	0,86 %
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	
Parts de capitalisation A couvertes en CAD	0,94 %
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	0,94 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,74 %
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1,24 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,64 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	0,75 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,94 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,74 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,55 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,25 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,64 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	0,94 %
Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	0,64 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,74 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,24 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,64 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	0,94 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)	
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,76 %
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	1,24 %
Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	0,55 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	0,94 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,74 %
Parts de distribution R couvertes en GBP	1,24 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,65 %
Parts de distribution S couvertes en JPY	0,64 %
Parts de capitalisation R couvertes en NOK	1,24 %
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	1,24 %
Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	1,24 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	0,94 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,74 %
Parts de capitalisation P couvertes en USD	1,54 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,54 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,24 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,64 %
Parts de distribution A couvertes en USD	0,94 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,74 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,24 %
Parts de distribution S couvertes en USD	0,64 %
Muzinich Sustainable Credit Fund	
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,70 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,90 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,70 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,60 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,30 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	0,90 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,55 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,70 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	1,60 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,30 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,60 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,60 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	0,90 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,70 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,30 %
Parts de distribution S couvertes en USD	0,60 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund	
Parts de capitalisation E couvertes en CHF	0,82 %
Parts de capitalisation N couvertes en CHF	0,82 %
Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	1,67 %
Parts de capitalisation E couvertes en EUR	0,82 %
Parts de capitalisation N couvertes en EUR	0,82 %
Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	1,32 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne
Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)	
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	0,82 %
Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	0,82 %
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	2,17 %
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	1,67 %
Parts de distribution NR couvertes en EUR	1,67 %
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	0,82 %
Parts de capitalisation N couvertes en GBP	0,82 %
Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	1,67 %
Parts de distribution N couvertes en GBP	0,81 %
Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	0,82 %
Parts de Distribution NJ couvertes en JPY	0,82 %
Parts de capitalisation N couvertes en NOK	0,82 %
Parts de capitalisation E couvertes en USD	0,82 %
Parts de capitalisation N couvertes en USD	0,82 %
Parts de capitalisation NA couvertes en USD	1,32 %
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	0,82 %
Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	0,82 %
Parts de capitalisation NR couvertes en USD	1,67 %
Parts de distribution NR couvertes en USD	1,67 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	0,94 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,74 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,64 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,94 %
Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	0,60 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,74 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,59 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,24 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,64 %
Parts de distribution G couvertes en EUR	0,54 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,64 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	0,94 %
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	0,55 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,74 %
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	0,64 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	0,94 %
Parts de distribution G couvertes en GBP	0,54 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,65 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	0,94 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,74 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,59 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,24 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,64 %
Parts de distribution G couvertes en USD	0,54 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,24 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,24 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne
Muzinich Global Tactical Credit Fund	
Parts de capitalisation R couvertes en AUD	1,50 %
Parts de capitalisation X couvertes en AUD	0,15 %
Parts de distribution G3 couvertes en AUD	0,78 %
Parts de distribution H couvertes en AUD	0,80 %
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1,50 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,70 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	0,50 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	0,80 %
Parts de distribution S couvertes en CHF	0,70 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,20 %
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	0,60 %
Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	0,38 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,80 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,95 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,50 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,70 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,50 %
Parts de distribution G couvertes en EUR	0,60 %
Parts de distribution G2 couvertes en EUR	0,38 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,80 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,49 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,70 %
Parts de distribution X couvertes en EUR	0,15 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,20 %
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	0,40 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,50 %
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	0,60 %
Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	0,65 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,80 %
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	0,15 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,50 %
Parts de distribution G couvertes en GBP	0,60 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,80 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,70 %
Parts de distribution X couvertes en GBP	0,15 %
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	1,50 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,20 %
Parts de capitalisation G couvertes en USD	0,60 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,80 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,95 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,50 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,70 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,50 %
Parts de distribution G couvertes en USD	0,60 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,80 %
Parts de distribution P1 couvertes en USD	1,94 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,50 %
Parts de distribution S couvertes en USD	0,70 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,59 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,84 %
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 de fondateur couvertes en GBP	0,59 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,84 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	0,59 %
Parts de capitalisation A couvertes en SEK	1,16 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	0,59 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,19 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,84 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,59 %
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	
Parts de distribution de fondateur (sur base trimestrielle) couvertes en AUD	0,59 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	0,59 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	0,59 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,59 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,59 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,59 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,21 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	0,59 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,83 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,99 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,71 %
Parts de capitalisation X couvertes en USD	0,19 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,59 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	0,56 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,53 %
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	0,83 %
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	1,98 %
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	1,68 %
Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	0,73 %
Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	0,18 %
Parts de distribution NG couvertes en EUR	0,53 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	0,54 %
Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	0,73 %
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	0,83 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,63 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,87 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	1,58 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,88 %
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	0,18 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,30 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,18 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,30 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	0,55 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,18 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,30 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,18 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,30 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,18 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,30 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	0,18 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,30 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,18 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,30 %
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,49 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,49 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	1,29 %
Parts de capitalisation X couvertes en USD	0,64 %

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

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

Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres

L'art. 13 du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012 exige que les sociétés d'investissement OPCVM fournissent les informations suivantes sur l'utilisation des opérations de financement sur titres et des swaps sur rendement total.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Swaps sur rendement total

Valeur de marché des actifs engagés dans des opérations de financement sur titres au 31 mai 2022

Devise
USD (5 905 335)
% de l'actif net
(0,52) %

10 principales contreparties pour chaque type de swap sur rendement total au 31 mai 2022*

Nom de la contrepartie	Valeur des transactions en cours	Pays d'établissement
BNP Paribas	USD (5 124 867)	France
Barclays	USD (780 468)	Royaume-Uni

* 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	(780 468)
3 mois à un an	6 542
Supérieure à 1 an	(5 131 409)

Type et qualité des garanties

Type de garantie	Qualité/note des garanties
En espèces	Non notées

Devise des garanties

USD

Échéance des garanties

S.O.

Conservation des garanties reçues

S.O.

Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

Swaps sur rendement total (suite)

Réinvestissement des garanties reçues

Il n'y a pas eu de réinvestissement de garanties au titre des swaps sur rendement total détenus par le Compartiment durant le semestre clos le 31 mai 2022, car aucune garantie n'a été reçue.

Conservation des garanties nanties

Le tableau ci-après donne des précisions quant à la conservation des garanties nanties par le Compartiment en faveur des contreparties concernées pour chaque swap sur rendement total détenu par le Compartiment.

Contreparties*

Barclays Capital, Londres, Royaume-Uni
 BNP Paribas S.A., Paris, France
 Deutsche Bank AG, Francfort, Allemagne
 Goldman Sachs Group Inc., New York, États-Unis
 JP Morgan Chase Bank, New York, États-Unis

* Les engagements de crédit du Compartiment envers chaque contrepartie sont compensés et les garanties sont constituées pour le montant net. Ainsi, les garanties nanties en faveur des contreparties susmentionnées concernent tous les contrats sur 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	-	16 784 070	-	16 784 070

** Les frais et les revenus liés aux swaps sur rendement total ne peuvent pas être identifiés séparément dans les états financiers.

Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Swaps sur rendement total

Valeur de marché des actifs engagés dans des opérations de financement sur titres au 31 mai 2022

Devise
EUR 272 364
% de l'actif net
0,08 %

10 principales contreparties pour chaque type de swap sur rendement total au 31 mai 2022*

Nom de la contrepartie	Valeur des transactions en cours	Pays d'établissement
BNP Paribas	EUR (40 842)	France
J.P. Morgan	EUR 313 206	Etats-Unis

* 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	(235 716)
Supérieure à 1 an	(36 648)

Type et qualité des garanties

Type de garantie	Qualité/note des garanties
En espèces	Non notées

Devise des garanties

EUR

Échéance des garanties

S.O.

Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

Swaps sur rendement total (suite)

Conservation des garanties reçues

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

* Les engagements de crédit du Compartiment envers chaque contrepartie sont compensés et les garanties sont constituées pour le montant net. Ainsi, les garanties nanties en faveur des contreparties susmentionnées concernent tous les contrats sur dérivés de gré à gré conclus entre le Compartiment et celles-ci et ne se limitent pas aux swaps sur rendement total.

Réinvestissement des garanties reçues

Il n'y a pas eu de réinvestissement de garanties au titre des swaps sur rendement total détenus par le Compartiment durant le semestre clos le 31 mai 2022.

Conservation des garanties constituées

Le tableau ci-après donne des précisions quant à la conservation des garanties nanties par le Compartiment en faveur des contreparties concernées pour chaque swap sur rendement total détenu par le Compartiment.

Contreparties*

Barclays Capital, Londres, Royaume-Uni
 BNP Paribas S.A., Paris, France
 Credit Suisse, Zurich, Suisse
 Deutsche Bank AG, Francfort, Allemagne
 Goldman Sachs Group Inc., New York, États-Unis
 JP Morgan Chase Bank, New York, États-Unis

* Les engagements de crédit du Compartiment envers chaque contrepartie sont compensés et les garanties sont constituées pour le montant net. Ainsi, les garanties nanties en faveur des contreparties susmentionnées concernent tous les contrats sur 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	-	922 257	-	922 257

** Les frais et les revenus liés aux swaps sur rendement total ne peuvent pas être identifiés séparément dans les états financiers.

Annexe III - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées)

Les Compartiments Muzinich Americayield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund et Muzinich Global Tactical Credit Fund ont été enregistrés pour la distribution 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 Valeur liquidative pour le semestre se terminant le 31 mai 2022 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 la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	112,26	112,27	107,14	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	144,58	144,94	139,25	134,35	134,50	134,74	130,23	128,49	129,25	124,05
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	121,48	121,46	115,82	110,58	108,84	108,82	104,17	101,36	100,09	-
Parts de distribution H couvertes en CHF	98,41	101,34	100,99	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en CHF	82,30	84,48	84,56	86,23	91,48	94,21	94,55	100,28	105,45	107,11
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	329,37	329,47	314,89	301,21	296,80	296,71	284,33	275,64	274,41	261,60
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	124,36	124,27	118,44	112,82	110,45	110,35	105,37	102,04	102,28	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	112,70	112,99	108,69	104,95	104,93	105,08	101,53	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	299,18	299,70	287,57	276,60	274,97	275,18	265,03	258,76	258,81	247,83
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	300,41	300,49	287,19	278,03	277,82	277,72	266,14	258,02	256,81	244,82
Parts de distribution A couvertes en EUR	110,87	113,93	113,58	115,60	121,94	125,47	125,55	131,90	137,89	139,72
Parts de distribution H couvertes en EUR	82,74	85,14	84,81	86,36	91,01	93,77	93,51	98,28	100,23	-
Parts de distribution P couvertes en EUR	90,86	93,06	92,99	94,45	99,84	102,41	101,10	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	91,52	93,87	93,70	95,25	100,60	102,97	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	98,45	101,34	100,92	101,03	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	200,61	200,40	190,63	181,74	175,61	175,04	166,52	159,66	158,46	151,00
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	135,44	135,21	128,07	121,50	116,45	115,96	109,79	104,59	-	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	91,36	93,49	93,07	93,70	97,56	99,73	99,38	103,14	107,44	108,46
Parts de distribution S couvertes en GBP	96,78	99,20	98,65	99,40	103,38	105,88	105,38	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	121,31	121,38	116,13	111,35	110,63	110,76	106,75	100,20	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	337,54	336,91	319,60	298,48	280,47	277,93	261,32	250,08	248,94	237,33
Parts de capitalisation H couvertes en USD	144,08	143,74	135,90	126,48	118,36	116,90	109,53	104,31	101,80	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	304,94	304,76	290,29	272,58	257,50	256,34	242,24	233,47	233,48	223,23
Parts de capitalisation S couvertes en USD	154,00	153,62	145,11	134,91	126,10	124,43	116,46	110,75	109,79	104,39
Parts de distribution A couvertes en USD	93,09	95,16	94,35	92,74	93,80	95,56	94,32	97,64	101,91	103,06
Parts de distribution H couvertes en USD	101,54	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	95,00	96,92	96,06	94,48	95,71	97,36	96,09	99,43	103,77	104,71

Muzinich Americayield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	99,17	107,33	99,97	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	127,30	139,49	109,88	124,19	127,22	127,87	116,88	120,86	123,78	117,43
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	107,36	116,02	90,80	101,41	103,81	102,38	92,87	95,36	99,12	-
Parts de distribution H couvertes en CHF	86,94	98,74	81,14	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en CHF	72,46	82,27	68,09	80,49	84,48	90,72	86,90	92,09	99,85	98,80

Annexe III- 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 la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	290,83	315,43	247,22	276,33	282,94	279,41	253,08	258,49	261,54	246,80
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	109,95	118,65	92,73	103,20	105,62	103,58	99,93	102,04	100,00	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	99,20	108,88	85,83	96,97	99,33	99,69	98,81	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	263,66	288,06	226,55	254,82	260,98	260,31	236,73	243,21	247,34	234,56
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	265,26	287,69	225,48	258,73	264,87	261,53	236,89	241,96	244,77	230,96
Parts de distribution A couvertes en EUR	97,89	111,13	91,50	107,58	113,16	120,22	114,70	121,24	130,65	128,64
Parts de distribution H couvertes en EUR	73,16	82,93	68,34	80,26	84,56	89,69	85,37	90,29	96,97	-
Parts de distribution P couvertes en EUR	79,98	90,76	74,85	88,16	92,41	98,54	98,39	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	80,66	91,54	75,45	88,79	93,26	100,00	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	87,08	98,68	81,33	99,13	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	177,72	190,97	149,35	165,06	168,74	163,79	147,30	149,59	150,98	141,69
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	120,20	128,31	100,04	109,94	112,34	108,04	96,79	99,18	-	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	80,94	91,01	74,81	86,89	91,28	95,27	90,24	95,08	101,97	99,91
Parts de distribution S couvertes en GBP	85,89	96,38	79,33	92,03	96,87	100,88	99,59	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	107,07	116,33	91,18	102,31	104,80	104,88	95,57	99,85	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	299,50	320,18	248,25	266,92	272,37	257,19	230,60	234,48	237,28	222,99
Parts de capitalisation H couvertes en USD	128,01	136,15	105,31	112,74	114,99	107,83	96,43	97,66	98,51	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	270,05	290,81	226,27	244,79	249,90	238,28	214,52	219,40	223,16	210,77
Parts de capitalisation S couvertes en USD	136,89	145,37	112,37	120,14	122,46	114,67	102,45	103,63	104,37	98,38
Parts de distribution A couvertes en USD	82,60	92,39	75,32	85,10	89,15	90,56	85,44	89,98	96,59	94,93
Parts de distribution H couvertes en USD	90,22	99,37	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	84,13	94,31	76,77	86,85	90,80	92,45	87,14	91,70	98,41	96,87

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 la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	111,92	112,59	110,36	108,81	107,62	107,99	105,24	103,49	103,25	101,13
Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	103,34	103,93	101,80	100,17	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	104,00	104,63	102,56	101,11	100,02	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	121,37	122,21	120,07	118,83	118,13	118,59	115,96	114,50	114,48	112,38
Parts de distribution A couvertes en CHF	99,47	102,21	101,60	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en CHF	96,10	98,78	100,12	101,33	100,00	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	171,53	172,41	168,68	165,50	162,48	162,90	158,16	154,00	153,04	149,47
Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	104,01	104,52	102,18	100,16	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	106,17	106,68	104,29	102,19	100,17	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	105,58	106,12	103,83	101,87	100,01	100,27	-	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	104,71	105,46	103,77	102,77	102,13	102,54	100,32	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	149,29	150,19	147,29	145,06	143,09	143,56	139,82	136,72	136,16	133,29
Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	103,36	103,95	101,86	100,16	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation T couvertes en EUR	104,18	104,85	102,96	101,66	100,62	100,98	-	-	-	-
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	95,81	98,21	97,83	99,80	103,09	103,36	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en EUR	86,29	88,55	89,45	90,12	92,34	94,69	95,14	98,06	101,59	103,17
Parts de distribution A1 couvertes en EUR	97,72	100,33	101,30	100,16	-	-	-	-	-	-

Annexe III- 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 la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de distribution G couvertes en EUR	93,72	96,22	97,17	97,91	100,16	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	93,94	96,40	97,38	98,11	100,08	-	-	-	-	-
Parts de distribution P couvertes en EUR	98,55	100,86	102,06	102,55	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	87,76	89,96	90,94	91,56	93,89	96,18	96,63	99,60	100,33	-
Parts de distribution R1 couvertes en EUR	97,68	100,15	101,25	100,16	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	109,37	109,72	106,85	104,39	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	109,78	110,09	107,13	104,56	100,53	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	105,87	106,30	103,77	101,67	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	92,18	94,20	94,79	94,80	95,48	97,36	96,91	98,61	101,72	103,05
Parts de distribution A1 couvertes en GBP	98,81	101,02	101,56	100,18	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en GBP	96,93	99,10	99,70	99,74	100,26	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	97,98	100,13	100,76	100,77	100,46	-	-	-	-	-
Parts de distribution Y couvertes en JPY	9 799,62	10 035,30	10 103,37	10 131,73	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	99,62	101,61	101,58	101,31	100,45	101,90	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	198,22	198,74	193,15	186,17	175,61	173,09	164,91	158,51	157,45	153,88
Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	106,86	107,11	104,01	100,19	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en USD	115,01	115,28	111,94	107,79	101,56	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	114,83	115,13	111,89	107,85	101,74	100,27	-	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en USD	110,30	110,82	108,32	105,19	100,02	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	110,61	111,14	108,62	105,49	99,73	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	137,01	137,50	133,95	129,50	122,58	121,15	115,78	111,76	111,26	108,98
Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	106,18	106,53	103,70	100,19	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en USD	101,36	103,52	103,31	102,66	100,46	101,61	100,05	100,53	-	-
Parts de distribution A1 couvertes en USD	100,34	102,51	102,28	100,19	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en USD	102,26	104,48	104,24	103,62	100,75	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en USD	101,94	104,11	103,88	103,25	101,06	101,72	-	-	-	-
Parts de distribution P1 couvertes en USD	103,56	105,45	105,20	104,52	100,09	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	102,28	104,33	104,09	103,45	101,28	102,43	-	-	-	-
Parts de distribution R1 couvertes en USD	100,31	102,35	102,10	100,19	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	99,74	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 la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	106,34	110,41	95,81	104,72	105,19	104,73	101,13	101,84	101,05	100,00
Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	98,23	101,84	88,34	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	98,82	102,60	89,03	97,32	97,75	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	115,18	120,12	104,45	114,59	115,14	115,33	111,64	112,55	112,27	109,08
Parts de distribution A couvertes en CHF	94,51	100,58	99,43	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en CHF	91,34	97,21	87,41	98,42	99,05	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	163,17	168,75	146,16	158,79	159,41	157,45	151,33	151,34	149,34	144,38
Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	98,98	102,22	88,50	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	101,03	104,33	90,30	97,98	98,36	-	-	-	-	-

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	100,43	103,87	89,97	97,73	98,12	99,72	-	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	99,33	103,81	90,37	99,08	99,55	99,80	99,50	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	141,85	147,35	127,89	139,44	140,03	139,14	134,06	134,53	133,16	129,14
Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	98,24	101,90	88,41	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation T couvertes en EUR	98,92	103,00	89,52	97,85	98,29	99,76	-	-	-	-
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	88,33	95,20	85,43	95,31	97,74	100,00	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en EUR	82,08	87,25	78,12	87,45	89,18	92,65	92,51	94,72	98,91	99,50
Parts de distribution A1 couvertes en EUR	92,99	98,80	88,47	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en EUR	89,18	94,75	84,86	94,98	96,90	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	89,35	94,98	85,04	95,20	97,09	-	-	-	-	-
Parts de distribution P couvertes en EUR	93,49	99,40	89,06	99,74	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	83,38	88,66	79,39	88,94	90,59	94,25	94,04	96,24	99,60	-
Parts de distribution R1 couvertes en EUR	92,84	98,72	88,39	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	103,65	106,91	92,30	100,05	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	104,07	107,19	92,47	99,12	99,45	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	100,21	103,82	89,81	99,77	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	87,35	92,82	82,65	91,37	93,12	94,81	93,71	95,56	99,14	99,40
Parts de distribution A1 couvertes en GBP	93,67	99,49	88,55	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en GBP	91,89	97,60	86,94	96,08	97,98	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	92,84	98,66	87,85	97,11	98,90	-	-	-	-	-
Parts de distribution Y couvertes en JPY	9 336,77	9 881,45	8 831,41	9 979,86	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	94,57	100,08	88,91	96,78	98,37	100,00	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	188,52	193,24	165,95	173,70	172,52	164,38	156,49	155,73	153,78	148,24
Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	101,67	104,06	89,33	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en USD	109,41	111,99	96,11	100,47	99,80	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	109,21	111,94	96,14	100,62	99,94	99,78	-	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en USD	104,62	108,36	93,55	98,92	99,21	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	104,91	108,67	93,81	99,14	99,44	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	130,16	134,01	115,32	121,17	120,72	115,38	110,10	109,95	108,90	105,31
Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	100,91	103,74	89,25	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en USD	96,40	101,80	90,19	97,24	98,48	97,90	96,72	98,67	-	-
Parts de distribution A1 couvertes en USD	95,46	100,76	89,28	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en USD	97,29	102,69	91,01	98,11	99,37	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en USD	96,95	102,38	90,71	97,80	99,05	100,00	-	-	-	-
Parts de distribution P1 couvertes en USD	98,22	104,07	91,95	99,55	99,90	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	97,16	102,74	90,93	98,13	99,37	99,89	-	-	-	-
Parts de distribution R1 couvertes en USD	95,33	100,76	89,20	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	93,65	99,50	88,09	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation A couvertes en CAD	146,27	145,91	140,94	137,04	132,98	130,78	127,41	124,07	122,12	119,41

Annexe III- 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 la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	117,22	117,12	114,18	113,13	112,91	113,41	112,39	112,02	111,56	110,03
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	106,76	106,63	103,76	102,49	102,03	102,42	101,29	100,68	100,00	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	117,69	117,68	114,99	114,49	114,74	115,29	114,60	114,73	114,56	113,17
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	109,59	109,44	106,39	104,96	104,39	104,69	103,42	102,64	101,96	100,36
Parts de distribution H couvertes en CHF	76,31	79,40	81,40	85,18	89,35	93,79	96,22	101,41	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	129,01	128,84	125,25	123,56	122,78	122,88	121,43	119,77	118,36	116,48
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	115,97	115,78	112,34	110,56	109,66	109,53	108,02	106,24	104,83	103,01
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	103,39	103,41	101,04	100,60	100,68	101,16	100,57	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	124,59	124,50	121,34	120,13	119,73	120,17	119,11	117,98	116,88	115,25
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	116,78	116,58	113,00	111,09	110,07	109,85	108,22	106,28	104,78	102,88
Parts de distribution A couvertes en EUR	72,67	75,47	77,15	80,40	83,97	87,82	89,63	94,84	98,91	102,42
Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	83,36	85,83	88,45	91,75	96,09	100,08	101,56	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	72,99	75,86	77,51	80,81	84,35	88,28	90,16	95,41	99,50	101,91
Parts de distribution R couvertes en EUR	73,14	75,88	77,62	80,84	84,49	88,26	90,08	95,31	99,38	100,99
Parts de distribution S couvertes en EUR	73,34	76,24	77,89	81,21	84,75	88,74	90,57	95,85	99,96	101,53
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	117,64	117,42	113,52	111,30	109,22	108,22	105,96	103,37	101,99	100,25
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	100,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	127,02	126,83	122,98	121,00	119,08	118,37	116,31	113,94	112,67	111,00
Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	88,18	90,66	91,69	93,79	95,39	98,62	99,04	102,30	100,57	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	75,72	78,29	79,80	82,29	84,64	87,99	88,97	93,34	97,10	100,26
Parts de distribution H couvertes en GBP	77,43	80,11	81,62	84,21	86,61	90,06	91,09	95,58	99,44	101,90
Parts de distribution R couvertes en GBP	75,81	78,30	79,85	82,30	84,67	87,98	88,96	93,33	97,09	100,27
Parts de distribution S couvertes en GBP	79,47	82,24	83,78	86,45	88,91	92,47	93,37	97,96	101,92	105,22
Parts de distribution S couvertes en JPY	0,74	0,76	0,78	0,81	0,85	0,88	0,89	0,95	0,99	1,03
Parts de capitalisation R couvertes en NOK	135,99	135,63	131,38	129,33	126,82	125,76	122,91	119,68	117,69	114,90
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	123,53	123,41	119,92	118,59	117,97	118,49	117,57	116,95	115,99	113,84
Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	84,17	85,57	87,35	88,42	90,98	92,97	93,55	96,62	100,16	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	145,04	144,65	139,51	134,66	129,56	126,64	122,66	119,48	118,26	116,41
Parts de capitalisation H couvertes en USD	130,98	130,59	125,71	121,10	116,24	113,41	109,62	106,47	105,21	103,42
Parts de capitalisation P couvertes en USD	117,58	117,35	113,78	110,50	107,05	105,21	102,53	100,73	100,26	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	108,56	108,36	105,11	102,13	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	140,09	139,77	135,19	130,88	126,36	123,87	120,35	117,71	116,83	115,21
Parts de capitalisation S couvertes en USD	131,43	131,02	126,01	121,26	116,26	113,33	109,44	106,14	104,81	102,96
Parts de distribution A couvertes en USD	82,01	84,67	85,12	86,69	87,54	89,98	90,22	94,60	98,69	102,08
Parts de distribution H couvertes en USD	82,79	85,53	85,96	87,58	88,43	90,92	91,13	95,57	99,70	101,92
Parts de distribution R couvertes en USD	82,73	85,33	85,84	87,36	88,23	90,66	90,93	95,35	99,48	101,28
Parts de distribution S couvertes en USD	84,02	86,83	87,25	88,90	89,77	92,31	92,61	97,12	101,33	100,93

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation A couvertes en CAD	137,00	141,09	116,80	129,82	129,57	126,67	118,67	117,90	119,47	113,69
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	109,73	114,29	95,26	109,30	111,07	111,57	105,93	107,39	109,87	106,13

Annexe III- 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 la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	100,02	103,86	86,45	98,94	100,53	100,58	95,35	96,44	98,49	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	110,04	115,10	96,13	110,72	112,54	113,73	108,24	110,12	112,71	109,49
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	102,70	106,49	88,57	101,26	102,88	102,71	97,27	98,28	100,40	100,00
Parts de distribution H couvertes en CHF	71,49	77,34	68,25	82,24	85,77	91,04	92,00	96,54	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	120,82	125,37	104,34	119,11	121,01	120,55	113,92	114,05	116,52	112,22
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	108,69	112,45	93,46	106,43	107,98	107,26	101,19	101,09	103,05	99,60
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	96,60	101,13	84,55	97,31	98,90	99,78	99,28	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	116,54	121,46	101,30	116,07	117,95	118,21	111,99	112,50	115,11	111,36
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	109,49	113,11	93,95	106,85	108,31	107,46	101,29	101,08	102,92	100,05
Parts de distribution A couvertes en EUR	68,05	73,61	64,69	77,61	80,86	85,33	85,61	89,43	95,10	97,22
Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	77,18	83,42	73,21	88,25	91,51	96,60	99,54	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	68,41	73,93	65,00	77,95	81,29	85,78	86,05	89,93	95,65	97,71
Parts de distribution R couvertes en EUR	68,42	74,02	65,06	78,11	81,28	85,77	86,14	89,91	95,59	97,82
Parts de distribution S couvertes en EUR	68,76	74,27	65,32	78,32	81,71	86,21	86,41	90,33	96,07	98,12
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	110,44	113,65	94,32	106,29	106,91	105,29	98,74	98,39	100,29	99,87
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	94,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	119,10	123,11	102,38	115,81	116,79	115,53	108,63	108,61	111,03	106,79
Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	82,92	88,57	76,82	90,06	92,98	96,44	94,05	97,24	99,99	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	71,09	76,43	66,83	79,10	82,10	85,83	84,73	88,31	93,48	95,10
Parts de distribution H couvertes en GBP	72,75	78,15	68,37	80,89	83,96	87,82	86,69	90,39	95,70	97,30
Parts de distribution R couvertes en GBP	71,08	76,53	66,86	79,19	82,18	85,79	84,82	88,35	93,50	95,22
Parts de distribution S couvertes en GBP	74,69	80,20	70,19	83,01	86,17	90,12	88,82	92,64	98,08	99,69
Parts de distribution S couvertes en JPY	0,69	0,74	0,65	0,78	0,82	0,86	0,85	0,89	0,95	0,97
Parts de capitalisation R couvertes en NOK	128,02	131,52	109,43	123,35	124,26	122,18	114,61	113,71	114,95	109,24
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	115,73	120,04	99,93	114,28	116,14	116,72	110,79	111,73	113,87	108,80
Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	77,59	83,44	72,91	86,04	87,62	90,73	89,47	92,00	96,73	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	136,48	139,66	115,09	126,62	125,65	121,97	114,02	113,90	116,45	111,74
Parts de capitalisation H couvertes en USD	123,34	125,85	103,56	113,65	112,59	109,02	101,74	101,41	103,45	99,81
Parts de capitalisation P couvertes en USD	110,38	113,91	94,26	104,48	104,22	101,89	95,76	96,28	98,58	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	101,92	105,23	87,11	99,90	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	131,67	135,33	111,76	123,41	122,78	119,63	112,12	112,37	115,00	110,91
Parts de capitalisation S couvertes en USD	123,81	126,14	103,73	113,69	112,53	108,85	101,50	101,05	102,99	99,32
Parts de distribution A couvertes en USD	77,17	82,64	71,65	82,78	85,19	87,68	85,84	89,46	94,83	96,85
Parts de distribution H couvertes en USD	77,97	83,41	72,37	83,57	86,00	88,51	86,64	90,35	95,78	97,76
Parts de distribution R couvertes en USD	77,76	83,38	72,22	83,51	85,93	88,48	86,61	90,22	95,63	97,77
Parts de distribution S couvertes en USD	79,15	84,64	73,45	84,81	87,26	89,82	88,02	91,81	97,34	99,90

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	106,27	108,36	105,94	103,71	102,99	103,18	102,14	98,85	100,00	-
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	102,21	104,17	101,68	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	112,08	114,20	111,38	108,71	107,33	107,48	106,02	102,22	103,51	-

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	113,63	115,79	113,01	110,26	108,61	108,78	107,20	102,81	104,03	100,46
Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	102,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	107,54	109,53	106,73	103,93	101,98	102,10	100,36	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	103,40	105,54	103,53	101,67	101,40	101,66	100,89	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	107,11	109,23	106,86	104,58	103,64	103,85	102,67	98,85	100,26	-
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	117,58	119,73	116,57	113,39	111,08	111,19	109,22	104,34	105,35	101,52
Parts de distribution G couvertes en EUR	96,52	101,60	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	81,53	85,85	86,09	87,47	91,26	94,12	95,76	98,55	102,13	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	120,87	122,97	119,48	115,89	111,58	111,54	108,98	103,47	104,26	100,50
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	101,08	102,73	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	107,99	109,80	106,52	103,12	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	120,58	122,57	118,82	114,91	110,00	109,90	106,99	101,37	101,80	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	86,54	90,65	90,48	91,09	93,43	95,76	96,83	98,59	100,01	-
Parts de distribution G couvertes en GBP	91,02	95,52	95,24	95,99	98,36	100,95	100,17	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	100,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	127,89	130,07	126,10	120,82	112,73	112,33	108,49	102,88	103,95	100,40
Parts de capitalisation H couvertes en USD	118,36	120,30	116,45	111,34	103,53	103,05	-	-	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	109,14	111,19	108,35	104,48	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	120,56	122,72	119,26	114,60	107,53	107,23	103,89	98,87	100,15	-
Parts de capitalisation S couvertes en USD	132,60	134,73	130,31	124,47	115,64	114,99	110,74	104,62	105,41	101,58
Parts de distribution G couvertes en USD	97,44	102,07	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	100,08	103,52	102,85	102,19	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	97,19	100,81	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	98,27	105,54	90,06	99,48	99,47	100,63	96,32	95,85	97,93	-
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	94,56	101,51	86,32	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	103,72	111,30	94,49	103,98	103,96	104,53	99,82	99,00	100,00	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	105,12	112,86	95,93	105,31	105,29	105,70	100,79	99,34	100,40	99,83
Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	100,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	99,54	106,80	90,47	99,08	99,05	99,01	98,98	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	95,50	102,73	88,27	97,72	97,71	99,34	99,37	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	99,01	106,39	90,89	100,18	100,17	101,16	96,70	95,62	97,78	-
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	108,85	116,70	98,75	107,99	107,96	107,76	102,51	100,71	101,47	99,21
Parts de distribution G couvertes en EUR	89,38	97,93	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	75,48	82,68	74,21	84,77	86,72	91,89	91,88	94,04	99,68	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	112,05	119,62	100,98	109,39	109,04	107,64	101,97	99,73	100,45	99,85
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	93,80	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	100,15	106,64	89,91	100,02	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	111,86	118,95	100,22	108,14	107,67	105,77	99,98	97,49	99,57	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	80,22	87,60	77,89	87,79	89,41	93,55	92,66	94,45	98,14	-

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de distribution G couvertes en GBP	84,45	92,30	82,01	92,37	94,12	98,43	99,02	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	94,39	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	118,63	126,25	106,12	112,06	110,99	107,29	101,24	99,31	100,34	99,75
Parts de capitalisation H couvertes en USD	109,83	116,58	97,85	103,04	101,97	100,00	-	-	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	101,09	108,36	91,58	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	111,76	119,39	100,56	106,60	105,71	102,68	97,13	95,56	97,71	-
Parts de capitalisation S couvertes en USD	123,07	130,46	109,42	115,10	113,87	109,55	103,12	100,81	101,53	99,21
Parts de distribution G couvertes en USD	90,46	98,70	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	91,98	99,62	88,63	100,07	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	90,10	98,14	-	-	-	-	-	-	-	-

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 la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation R couvertes en AUD	99,97	100,84	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en AUD	119,92	120,48	117,62	112,18	101,83	101,54	-	-	-	-
Parts de distribution G3 couvertes en AUD	98,67	100,79	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en AUD	98,90	100,30	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	103,35	104,52	103,75	102,19	100,03	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	107,11	108,01	106,61	103,85	100,14	100,05	-	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	90,27	93,26	93,88	94,33	95,29	98,07	99,57	101,14	103,69	100,35
Parts de distribution H couvertes en CHF	98,22	101,42	102,00	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en CHF	91,69	94,69	95,26	95,77	96,78	99,49	100,00	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	116,90	117,94	116,64	113,84	109,74	110,06	108,67	104,45	103,37	-
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	105,12	105,83	104,23	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	104,48	105,14	103,38	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	118,13	119,00	117,37	113,97	109,10	109,39	107,53	102,77	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	103,72	104,94	104,30	102,74	100,31	100,70	100,29	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	109,50	110,60	109,63	107,51	104,34	104,68	103,85	100,00	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	108,97	109,74	108,17	104,89	100,27	100,19	-	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	93,85	96,80	97,37	97,39	97,61	100,23	101,43	101,91	103,83	100,34
Parts de distribution G couvertes en EUR	100,00	103,13	103,71	103,57	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution G2 couvertes en EUR	98,54	101,67	102,32	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	100,83	103,93	104,27	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	96,52	99,37	99,66	99,97	100,00	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	96,45	99,45	99,98	100,05	100,07	-	-	101,10	100,34	-
Parts de distribution X couvertes en EUR	95,29	98,34	99,02	98,95	99,13	101,92	103,05	100,74	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	120,51	121,38	119,52	115,87	109,53	109,73	107,21	101,66	100,22	-
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	115,51	116,10	113,62	109,11	101,85	101,88	-	-	-	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	133,32	134,04	131,26	126,15	117,78	117,81	114,21	107,15	105,19	100,30
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	106,13	106,73	104,60	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	115,53	116,20	113,93	109,70	100,05	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	116,13	116,85	114,71	110,65	103,91	104,02	-	-	-	-

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund
Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas
Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	112,40	112,91	110,27	105,52	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	100,09	102,71	103,18	102,52	100,77	102,93	103,48	102,40	103,95	100,36
Parts de distribution G couvertes en GBP	103,37	106,06	106,52	105,87	100,49	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	99,93	102,50	102,88	102,31	100,57	102,59	103,23	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	99,63	102,20	102,62	102,02	100,30	102,35	102,94	101,86	102,39	-
Parts de distribution X couvertes en GBP	101,74	104,57	104,82	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	100,01	100,78	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	130,64	131,53	129,22	122,66	112,73	112,67	108,87	103,27	102,13	-
Parts de capitalisation G couvertes en USD	108,32	108,87	106,45	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	130,74	131,47	128,75	121,61	111,05	110,86	106,67	100,56	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	112,52	113,58	112,17	107,45	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	124,58	125,54	123,65	117,94	109,09	109,03	105,87	101,01	99,92	-
Parts de capitalisation S couvertes en USD	127,37	128,05	125,30	118,21	107,76	107,56	103,39	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	106,64	109,37	109,65	106,70	101,83	103,51	103,20	102,09	103,83	100,36
Parts de distribution G couvertes en USD	101,95	104,51	104,78	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en USD	106,75	109,34	109,63	106,75	101,92	103,52	-	-	-	-
Parts de distribution P1 couvertes en USD	101,70	103,98	103,93	100,35	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	106,74	109,19	109,23	106,57	100,22	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en USD	105,99	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 la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de capitalisation R couvertes en AUD	93,04	99,03	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en AUD	112,17	117,57	98,40	101,10	100,55	100,00	-	-	-	-
Parts de distribution G3 couvertes en AUD	92,08	99,41	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en AUD	92,29	99,01	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	95,84	102,76	88,18	95,20	95,03	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	99,64	106,18	90,06	96,11	95,93	99,89	-	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	84,05	91,13	80,50	88,67	89,87	95,92	95,52	97,67	100,31	99,99
Parts de distribution H couvertes en CHF	91,34	99,02	87,24	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en CHF	85,30	92,48	81,72	90,07	91,16	97,43	97,96	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	108,71	116,05	98,71	105,33	105,14	106,82	02,52	101,49	100,00	-
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	97,99	103,88	87,83	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	97,48	103,11	86,96	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	110,03	116,92	99,05	105,15	104,95	105,79	101,20	99,78	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	96,17	103,17	88,72	95,59	95,42	98,40	98,12	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	101,71	108,89	93,02	99,77	99,59	101,98	98,21	98,37	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	101,54	107,77	91,21	96,70	96,52	100,00	-	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	87,52	94,80	83,34	91,21	92,45	97,79	96,82	98,69	100,30	99,98
Parts de distribution G couvertes en EUR	93,22	100,96	88,78	100,00	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution G2 couvertes en EUR	91,94	99,58	87,00	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	93,92	101,71	100,00	-	-	-	-	-	-	-

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Parts de distribution R couvertes en EUR	89,66	97,05	85,49	93,91	94,64	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	89,88	97,34	85,61	93,75	94,90	-	-	98,07	99,31	-
Parts de distribution X couvertes en EUR	88,98	96,41	84,69	92,59	93,99	99,28	98,30	99,59	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	112,49	119,11	100,91	106,24	106,00	105,64	100,35	98,68	99,19	-
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	108,15	113,49	95,42	99,48	99,22	99,99	-	-	-	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	124,78	131,08	110,28	114,98	114,68	112,64	106,21	103,65	100,33	99,99
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	99,30	104,43	87,96	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	108,07	113,72	95,82	100,16	99,91	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	108,57	114,45	96,58	101,16	100,91	100,00	-	-	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	105,35	110,23	92,42	99,86	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	93,68	101,05	88,16	95,16	96,37	99,97	97,87	99,13	100,32	99,99
Parts de distribution G couvertes en GBP	96,72	104,33	91,03	98,29	99,26	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	93,43	100,76	87,96	95,03	96,10	99,81	99,79	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	93,18	100,50	87,71	94,74	95,84	99,53	97,46	98,69	100,00	-
Parts de distribution X couvertes en GBP	95,36	102,85	99,99	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	93,25	98,94	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	122,00	129,01	108,28	110,91	110,56	107,34	101,80	100,33	100,00	-
Parts de capitalisation G couvertes en USD	101,37	106,46	88,82	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	122,26	128,69	107,59	109,63	109,22	105,22	99,42	99,25	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	104,77	111,74	94,49	99,92	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	116,21	123,31	103,90	106,95	106,66	104,30	99,30	98,30	98,87	-
Parts de capitalisation S couvertes en USD	119,15	125,28	104,63	106,48	106,06	101,99	99,67	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	99,83	107,54	92,96	97,61	98,65	99,81	97,51	98,93	100,31	99,99
Parts de distribution G couvertes en USD	95,41	102,76	88,83	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en USD	99,83	107,52	92,99	97,73	98,67	100,00	-	-	-	-
Parts de distribution P1 couvertes en USD	94,70	101,93	88,35	99,58	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	99,56	107,19	92,79	97,78	98,42	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en USD	99,15	106,79	92,34	97,02	97,99	99,21	96,89	98,30	99,70	-

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 du Fonds 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 du Fonds et leurs Parties liées respectives ont été effectuées dans le cadre normal de l'activité et à des conditions commerciales normales.

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Pendant le semestre clos le 31 mai 2022, les investissements en titres et les opérations de change suivants ont été effectués par l'intermédiaire d'un courtier qui est une Partie liée à la Société de gestion, aux conseillers en investissement, au Dépositaire et aux Administrateurs du Fonds :

Compartiment	Total des achats et des ventes par l'intermédiaire d'un courtier qui est une partie liée en USD ('000)	% du Total des achats et des ventes	Commissions en USD ('000)	Taux moyen des commissions en %
Muzinich Americayield Fund	USD 123 603	13,03	USD 0	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR 689 045	85,36	EUR 0	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 1 318 314	75,49	USD 0	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 37 807 650	89,50	EUR 0	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 6 717 198	56,74	USD 0	-

Aucune commission n'a été facturée pour les transactions du tableau ci-dessus pour le semestre se terminant le 31 mai 2022.