



Jahresbericht und geprüfter Abschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025

Muzinich Funds

Muzinich Americayield Fund
Muzinich Europeyield Fund
Muzinich Global High Yield Fund
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Muzinich ShortDurationHighYield Fund
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund
Muzinich LongShortCreditYield Fund
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
Muzinich Global Tactical Credit Fund
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund
Muzinich European Credit Alpha Fund
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund
Muzinich Dynamic Credit Income Fund
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

Für den Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund, den Muzinich High Yield Bond 2028 Fund und den Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II ist in Deutschland keine Vertriebsanzeige gemäß § 310 des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches erstattet worden. Anteile an diesen Teilfonds dürfen an Anleger im Geltungsbereich von § 293 Absatz 1 Nummer 3 und § 309 Absatz 3 des Kapitalanlagegesetzbuches nicht vertrieben werden.

Inhalt

	Seite
Allgemeine Informationen	2
Pflichten der Verwaltungsgesellschaft	36
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber von Muzinich Funds	37
Bericht des Anlageverwalters	38
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers	45
Anlagenbestand	48
Bilanz	299
Gesamterfolgsrechnung	307
Ausweis der Veränderung des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens	315
Kapitalflussrechnung	323
Erläuterungen zum Abschluss	331
Adressverzeichnis	514
Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen(ungeprüft)	516
Anhang I - Performancezahlen (ungeprüft)	545
Anhang II – Gesamtkostenquoten („TER“) (ungeprüft)	554
Anhang III - Offenlegung der Vergütungen (ungeprüft)	562
Anhang IV – Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)	564
Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft)	568
Anhang VI- Offenlegung von Nachhaltigkeitsinformationen gemäß SFDR (ungeprüft)	584
SFDR-Anhänge	585

Allgemeine Informationen

Die Angaben in diesem Abschnitt wurden dem vollständigen Wortlaut und dem Abschnitt „Definitionen“ des Verkaufsprospekts entnommen und sollten in Verbindung damit gelesen werden.

Muzinich Funds (der „Fonds“) wurde am 8. Mai 1998 als offener Investmentfonds mit Umbrella-Struktur gegründet.

Der Fonds wurde von der irischen Zentralbank (die „Zentralbank“) gemäß der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in ihrer jeweils gültigen Fassung) und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnungen“) zugelassen und untersteht deren Aufsicht.

Am 30. November 2025 hatte der Fonds 21 aktive Teilfonds (die „Teilfonds“). Nachfolgend sind die Namen und Auflegungsdaten der Teilfonds aufgeführt:

Teilfonds	Auflegungsdatum
Muzinich Americayield Fund	13. Mai 1998
Muzinich Europeyield Fund	15. Juni 2000
Muzinich Global High Yield Fund	25. Juli 2003
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	26. November 2003
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	4. Oktober 2010
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	14. Mai 2011
Muzinich LongShortCreditYield Fund	19. Juni 2012
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	22. Juli 2013
Muzinich Global Tactical Credit Fund	13. November 2013
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	11. November 2015
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	2. Mai 2017
Muzinich European Credit Alpha Fund	31. Oktober 2017
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	29. November 2017
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	24. September 2018
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	9. Juli 2019
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	28. April 2022
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	20. April 2023
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	26. Januar 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	11. April 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	31. Mai 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	21. Januar 2025

Zwischen den Teilfonds besteht keine wechselseitige Haftung.

Mindestzeichnung

Es gelten die folgenden Mindesterstzeichnungsbeträge:

Teilfonds	Anteilsklasse	Mindestzeichnung
Muzinich Americayield Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 1.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	CHF 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 100.000.000

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Mindestzeichnung (Fortsetzung)

Es gelten die folgenden Mindesterstzeichnungsbeträge:

Teilfonds	Anteilsklasse	Mindestzeichnung
Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	USD 1.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.000
Muzinich Europeyield Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 1.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 1.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	SEK5.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 100.000.000
Muzinich Global High Yield Fund*	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte EUR-S-Dispositionsanteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende NOK-G-Anteile	NOK500.000.000
	Abgesicherte thesaurierende NOK-M-Anteile	NOK500.000
	Abgesicherte thesaurierende NOK-S-Anteile	NOK500.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.000
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	CHF 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-A1-Anteile	CHF 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 1.000
	Abgesicherte ausschüttende CHF-A-Anteile	CHF 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 20.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A1-Anteile	EUR 100.000.000

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Mindestzeichnung (Fortsetzung)

Es gelten die folgenden Mindesterstzeichnungsbeträge:

Teilfonds	Anteilsklasse	Mindestzeichnung
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R1-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	EUR 20.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 20.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 20.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-W-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 20.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-A1-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 5.000.000
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende HKD-R-Anteile	HKD 7.500
	Abgesicherte ausschüttende JPY-Y-Anteile	JPY 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende SGD-R-Anteile	SGD 1.500
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende SGD-R-Anteile	SGD 1.500
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 20.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-A1-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R1-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	USD 20.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-R1-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.000
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Abgesicherte thesaurierende CAD-A-Anteile	CAD 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	CHF 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 1.000
	Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 1.000.000

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Mindestzeichnung (Fortsetzung)

Es gelten die folgenden Mindesterstzeichnungsbeträge:

Teilfonds	Anteilsklasse	Mindestzeichnung
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	GBP 1.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 1.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-R-Anteile	GBP 1.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende NOK-R-Anteile	NOK5.000
	Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	SEK5.000
	Abgesicherte monatlich ausschüttende SGD-R-Anteile	SGD 1.500
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	USD 1.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 100.000.000
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 100.000.000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-E-Anteile	CHF 1.000.000

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Mindestzeichnung (Fortsetzung)

Es gelten die folgenden Mindesterstzeichnungsbeträge:

Teilfonds	Anteilsklasse	Mindestzeichnung
Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte thesaurierende CHF-N-Anteile	CHF 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-NR-Anteile	CHF 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-E-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-N-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NA-Anteile	EUR 5.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-NR-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-N-Anteile	GBP 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-NR-Anteile	GBP 1.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-N-Anteile	GBP 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-E-Anteile	USD 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-N-Anteile	USD 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-NR-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-NR-Anteile	USD 1.000
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	CHF 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	CHF 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-G1-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 1.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte monatlich ausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.000

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Mindestzeichnung (Fortsetzung)

Es gelten die folgenden Mindesterstzeichnungsbeträge:

Teilfonds	Anteilsklasse	Mindestzeichnung
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	CHF 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	CHF 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende CHF-S-Anteile	CHF 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-X-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende SGD-R-Anteile	SGD 1.500
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 100.000.000
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Mindestzeichnung (Fortsetzung)

Es gelten die folgenden Mindesterstzeichnungsbeträge:

Teilfonds	Anteilsklasse	Mindestzeichnung
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	CHF 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	CHF 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	USD 100.000.000
Muzinich European Credit Alpha Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NS-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-NG-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende SEK-NS-Anteile	SEK500.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	USD 5.000.000
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 1.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	CHF 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-P2-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 5.000.000

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Mindestzeichnung (Fortsetzung)

Es gelten die folgenden Mindesterstzeichnungsbeträge:

Teilfonds	Anteilsklasse	Mindestzeichnung
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	USD 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	USD 100.000.000
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 1.000
	Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	CHF 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P2-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P2-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.000
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	CHF 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	USD 10
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Mindestzeichnung (Fortsetzung)

Es gelten die folgenden Mindesterstzeichnungsbeträge:

Teilfonds	Anteilsklasse	Mindestzeichnung
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 1.000
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	EUR 100.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 5.000.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 1.000
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.000

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Preise

Die Zeichnungs- und Rücknahmepreise der Anteile der Teilfonds entsprechen dem Nettoinventarwert („NIW“) pro Anteil. Auf den Gesamtzeichnungsbetrag kann ein Ausgabeaufschlag von maximal 5 % des NIW pro Anteil aufgeschlagen werden und die daraus resultierende Summe wird auf Hundertstel aufgerundet. Der Ausgabeaufschlag wird an Muzinich & Co. (Ireland) Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) oder an von ihr beauftragte Platzierungs- oder Verkaufsbeauftragte oder Vertriebssträger zu ihrer freien Verwendung gezahlt und geht nicht in das Vermögen des betreffenden Teilfonds ein.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach ihrem alleinigen Ermessen auf diese Gebühr verzichten oder innerhalb der zulässigen Grenzen unterschiedliche Gebühren für verschiedene Antragsteller erheben.

Anteilshandel

Für die Teilfonds gilt jeder Geschäftstag als Handelstag. Zeichnungsanträge für Anteile aller Teilfonds müssen spätestens um 16.00 Uhr (irische Zeit) am entsprechenden Handelstag am eingetragenen Sitz der Verwaltungsstelle eingehen. Rücknahmeanträge für Anteile aller Teilfonds mit Ausnahme des Muzinich LongShortCreditYield Fund und des Muzinich European Credit Alpha Fund müssen spätestens um 16.00 Uhr (irische Zeit) am betreffenden Handelstag am eingetragenen Sitz der Verwaltungsstelle eingehen. Für den Muzinich LongShortCreditYield Fund und den Muzinich European Credit Alpha Fund müssen Rücknahmeanträge spätestens um 16.00 Uhr (irische Zeit) einen Geschäftstag vor dem betreffenden Handelstag am eingetragenen Sitz der Verwaltungsstelle eingehen.

Anträge, die nach diesem Zeitpunkt eingehen, gelten für den auf den betreffenden Handelstag folgenden Handelstag. Die Zeichnungsgelder müssen spätestens drei Geschäftstage nach dem betreffenden Handelstag um 16.00 Uhr (irische Zeit) eingehen.

Zeichnungs- und Rücknahmeanträge sind an die Verwaltungsstelle zu senden:

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

Tel: +353-1-853-8693

Fax: +353-1-523-3710

Ausschüttungen

Die Verwaltungsgesellschaft legt die Ausschüttungspolitik jeder Anteilsklasse in Übereinstimmung mit den in der entsprechenden Prospektergänzung zum Teilfonds aufgeführten Kriterien fest. Die Ausschüttungen werden in der Regel zweimal pro Jahr etwa im Juni und im Dezember gezahlt. Ausschüttende Anteile, deren Bezeichnung eine Ausschüttungshäufigkeit enthält, wie z. B. monatlich oder vierteljährlich, werden ihre Dividenden gemäß der angegebenen Häufigkeit festlegen. Sofern in der betreffenden Prospektergänzung nichts anderes angegeben ist, werden die monatlich oder vierteljährlich ausgeschütteten Dividenden am letzten Geschäftstag des Monats festgelegt. Eine Aufstellung der Gesamtausschüttungen jedes Teilfonds im Berichtsjahr finden Sie in Erläuterung 10.

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle sind die von den einzelnen Teilfonds in den letzten zwei Geschäftsjahren gezahlten Ausschüttungen aufgeführt:

Muzinich Americayield Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden CHF-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden CHF-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-R-Anteil
10. Juni 2024	CHF 2,4131	CHF 1,7225	EUR 2,5667	EUR 2,0384	EUR 1,9268
9. Juli 2024	-	-	-	-	-
8. August 2024	-	-	-	-	-
10. September 2024	-	-	-	-	-
8. Oktober 2024	-	-	-	-	-
8. November 2024	-	-	-	-	-
9. Dezember 2024	CHF 2,3767	-	EUR 2,6685	EUR 2,1189	-
9. Januar 2025	-	-	-	-	-
10. Februar 2025	-	-	-	-	-
10. März 2025	-	-	-	-	-
8. April 2025	-	-	-	-	-
8. Mai 2025	-	-	-	-	-
9. Juni 2025	CHF 2,1872	-	EUR 2,4632	EUR 1,9533	-
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	-	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	CHF 2,2222	-	EUR 2,5061	EUR 1,9933	-

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-S-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-S-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-R-Anteil
10. Juni 2024	EUR 2,4661	GBP 2,4918	USD 2,2742	USD 2,6389	USD 2,1092
9. Juli 2024	-	-	-	-	-
8. August 2024	-	-	-	-	-
10. September 2024	-	-	-	-	-
8. Oktober 2024	-	-	-	-	-
8. November 2024	-	-	-	-	-
9. Dezember 2024	-	GBP 2,5883	USD 2,3098	USD 2,6805	USD 2,1419
9. Januar 2025	-	-	-	-	-
10. Februar 2025	-	-	-	-	-
10. März 2025	-	-	-	-	-
8. April 2025	-	-	-	-	-
8. Mai 2025	-	-	-	-	-
9. Juni 2025	-	GBP 2,4425	USD 2,3408	USD 2,7129	USD 2,1757
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	-	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	-	GBP 2,5367	USD 2,2720	USD 2,6411	USD 2,1010

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten monatlich zinsausschüttenden USD-R-Anteil	Gesamt-ausschüttung
10. Juni 2024	-	USD 10.667.422
9. Juli 2024	USD 0,5521	USD 552
8. August 2024	USD 0,5755	USD 579
10. September 2024	USD 0,5712	USD 578
8. Oktober 2024	USD 0,5587	USD 568
8. November 2024	USD 0,5820	USD 595
9. Dezember 2024	USD 0,5832	USD 10.430.654
9. Januar 2025	USD 0,6083	USD 629
10. Februar 2025	USD 0,5908	USD 615
10. März 2025	USD 0,5408	USD 566
8. April 2025	USD 0,5841	USD 615
8. Mai 2025	USD 0,5492	USD 581
9. Juni 2025	USD 0,5645	USD 10.025.720
8. Juli 2025	USD 0,5442	USD 583
8. August 2025	USD 0,5532	USD 595
9. September 2025	USD 0,5695	USD 616
8. Oktober 2025	USD 0,5425	USD 590
10. November 2025	USD 0,5540	USD 606
8. Dezember 2025*	USD 0,5410	USD 8.189.049

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-P-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-S-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-S-Anteil
10. Juni 2024	EUR 1,6268	EUR 1,6575	EUR 2,1975	GBP 2,2297	GBP 2,5024
9. Dezember 2024	EUR 1,7571	EUR 1,8149	EUR 2,3606	GBP 2,4063	GBP 2,6821
9. Juni 2025	EUR 1,8043	EUR 1,8709	EUR 2,4202	GBP 2,5320	GBP 2,8171
8. Dezember 2025*	EUR 1,7105	EUR 1,7466	EUR 2,3093	GBP 2,4412	GBP 2,7337

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-S-Anteil	Gesamt-ausschüttung
10. Juni 2024	USD 2,5377	EUR 4.130.773
9. Dezember 2024	USD 2,6602	EUR 5.135.028
9. Juni 2025	USD 2,9943	EUR 6.234.581
8. Dezember 2025*	USD 2,7323	EUR 6.803.840

Muzinich Global High Yield Fund**

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten EUR-S-Dispositionsanteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Gesamt-ausschüttung
10. Juni 2024	EUR 2,0024	EUR 2,1085	USD 701.164
9. Dezember 2024	EUR 2,2623	EUR 2,3857	USD 769.298
9. Juni 2025	EUR 2,1422	EUR 2,2606	USD 784.090
8. Dezember 2025*	EUR 2,2921	EUR 2,4185	USD 857.663

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden CHF-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten EUR-A- Dispositionsanteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-A1-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil
9. Januar 2024	-	-	-	-	-
9. Februar 2024	-	-	-	-	-
8. März 2024	-	-	-	-	-
9. April 2024	-	-	-	-	-
9. Mai 2024	-	EUR 3,2877	-	-	-
10. Juni 2024	CHF 1,6254	-	EUR 1,4192	EUR 1,6528	EUR 1,5451
9. Juli 2024	-	-	-	-	-
8. August 2024	-	-	-	-	-
10. September 2024	-	-	-	-	-
8. Oktober 2024	-	-	-	-	-
8. November 2024	-	-	-	-	-
9. Dezember 2024	CHF 1,6918	-	EUR 1,5588	EUR 1,8108	EUR 1,6971
9. Januar 2025	-	-	-	-	-
10. Februar 2025	-	-	-	-	-
10. März 2025	-	-	-	-	-
8. April 2025	-	-	-	-	-
8. Mai 2025	-	EUR 3,2721	-	-	-
9. Juni 2025	CHF 1,7637	-	EUR 1,6273	EUR 1,8888	EUR 1,7717
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	-	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	CHF 1,7035	-	EUR 1,5794	EUR 1,8349	EUR 1,7194

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-P-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-R1-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-A1-Anteil
9. Januar 2024	-	-	-	-	-
9. Februar 2024	-	-	-	-	-
8. März 2024	-	-	-	-	-
9. April 2024	-	-	-	-	-
9. Mai 2024	-	-	-	-	-
10. Juni 2024	EUR 1,2996	EUR 1,3210	EUR 1,5158	GBP 1,5597	GBP 1,7187
9. Juli 2024	-	-	-	-	-
8. August 2024	-	-	-	-	-
10. September 2024	-	-	-	-	-
8. Oktober 2024	-	-	-	-	-
8. November 2024	-	-	-	-	-
9. Dezember 2024	EUR 1,4568	EUR 1,4619	EUR 1,6728	GBP 1,7117	GBP 1,8814
9. Januar 2025	-	-	-	-	-
10. Februar 2025	-	-	-	-	-
10. März 2025	-	-	-	-	-
8. April 2025	-	-	-	-	-
8. Mai 2025	-	-	-	-	-
9. Juni 2025	EUR 1,5357	EUR 1,5318	EUR 1,7505	GBP 1,8311	GBP 2,0100
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	-	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	EUR 1,4783	EUR 1,4820	EUR 1,6955	GBP 1,8081	GBP 1,9878

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-G-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten monatlich zinsausschüttenden JPY-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden JPY-Y-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden SGD-R-Anteil
9. Januar 2024	-	-	-	-	-
9. Februar 2024	-	-	-	-	-
8. März 2024	-	-	-	-	-
9. April 2024	-	-	-	-	-
9. Mai 2024	-	-	-	-	-
10. Juni 2024	GBP 1,6866	GBP 1,6576	-	JPY 161,8237	SGD 1,5511
9. Juli 2024	-	-	JPY 0,0001	-	-
8. August 2024	-	-	JPY 0,0006	-	-
10. September 2024	-	-	JPY 0,0004	-	-
8. Oktober 2024	-	-	JPY 0,0005	-	-
8. November 2024	-	-	JPY 0,0014	-	-
9. Dezember 2024	GBP 1,8467	GBP 1,8194	JPY 0,0014	JPY 159,7909	SGD 1,6712
9. Januar 2025	-	-	JPY 0,0016	-	-
10. Februar 2025	-	-	JPY 0,0017	-	-
10. März 2025	-	-	JPY 0,0018	-	-
8. April 2025	-	-	JPY 0,0018	-	-
8. Mai 2025	-	-	-	-	-
9. Juni 2025	GBP 1,9733	GBP 1,9463	-	JPY 173,1775	SGD 1,8190
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	-	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	GBP 1,9504	GBP 1,9219	-	JPY 171,4194	SGD 1,7300

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten monatlich zinsausschüttenden SGD-R-Anteil***	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-A1-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-G-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-H-Anteil
9. Januar 2024	-	-	-	-	-
9. Februar 2024	-	-	-	-	-
8. März 2024	-	-	-	-	-
9. April 2024	-	-	-	-	-
9. Mai 2024	-	-	-	-	-
10. Juni 2024	-	USD 1,7454	USD 1,7768	USD 1,8107	USD 1,7553
9. Juli 2024	-	-	-	-	-
8. August 2024	-	-	-	-	-
10. September 2024	-	-	-	-	-
8. Oktober 2024	-	-	-	-	-
8. November 2024	-	-	-	-	-
9. Dezember 2024	-	USD 1,8729	USD 1,9022	-	USD 1,8837
9. Januar 2025	-	-	-	-	-
10. Februar 2025	-	-	-	-	-
10. März 2025	-	-	-	-	-
8. April 2025	-	-	-	-	-
8. Mai 2025	SGD 0,3105	-	-	-	-
9. Juni 2025	SGD 0,3633	USD 2,1458	USD 2,1770	-	USD 2,1582
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	-	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	-	USD 1,9858	USD 2,0165	-	USD 1,9972

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-P1-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-R1-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten monatlich zinsausschüttenden USD-R-Anteil	Gesamt-ausschüttung
9. Januar 2024	-	-	-	USD 0,2399	EUR 6.315
9. Februar 2024	-	-	-	USD 0,2331	EUR 6.239
8. März 2024	-	-	-	USD 0,2336	EUR 5.521
9. April 2024	-	-	-	USD 0,2592	EUR 6.138
9. Mai 2024	-	-	-	USD 0,2604	EUR 938.034
10. Juni 2024	USD 0,7654	USD 1,6115	USD 1,6296	USD 0,4387	EUR 15.703.406
9. Juli 2024	-	-	-	USD 0,4448	EUR 11.758
8. August 2024	-	-	-	USD 0,4701	EUR 12.311
10. September 2024	-	-	-	USD 0,4515	EUR 21.648
8. Oktober 2024	-	-	-	USD 0,4301	EUR 21.277
8. November 2024	-	-	-	USD 0,4977	EUR 25.316
9. Dezember 2024	USD 1,5810	USD 1,7425	USD 1,7572	USD 0,4824	EUR 16.083.347
9. Januar 2025	-	-	-	USD 0,4776	EUR 26.673
10. Februar 2025	-	-	-	USD 0,2331	EUR 32.607
10. März 2025	-	-	-	USD 0,2336	EUR 30.875
8. April 2025	-	-	-	USD 0,2592	EUR 32.845
8. Mai 2025	-	-	-	USD 0,2604	EUR 954.825
9. Juni 2025	USD 1,8251	USD 2,0038	USD 2,0180	USD 0,5043	EUR 16.403.578
8. Juli 2025	-	-	-	USD 0,4773	EUR 32.757
8. August 2025	-	-	-	USD 0,5056	EUR 123.258
9. September 2025	-	-	-	USD 0,4871	EUR 123.402
8. Oktober 2025	-	-	-	USD 0,4181	EUR 129.157
10. November 2025	-	-	-	USD 0,4854	EUR 183.987
8. Dezember 2025*	USD 1,6736	USD 1,8485	USD 1,8638	USD 0,4802	EUR 16.719.542

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden CHF-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten vierteljährlich ausschüttenden EUR-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-R-Anteil
9. Januar 2024	-	-	-	-	-
9. Februar 2024	-	-	-	-	-
8. März 2024	-	-	EUR 1,0905	-	-
9. April 2024	-	-	-	-	-
9. Mai 2024	-	-	-	-	-
10. Juni 2024	CHF 2,0012	EUR 1,8476	EUR 1,1324	EUR 1,9209	EUR 1,7620
9. Juli 2024	-	-	-	-	-
8. August 2024	-	-	-	-	-
10. September 2024	-	-	EUR 1,0709	-	-
8. Oktober 2024	-	-	-	-	-
8. November 2024	-	-	-	-	-
9. Dezember 2024	CHF 1,9168	EUR 1,8717	EUR 1,1232	EUR 1,9471	EUR 1,7832
9. Januar 2025	-	-	-	-	-
10. Februar 2025	-	-	-	-	-
10. März 2025	-	-	EUR 1,0998	-	-
8. April 2025	-	-	-	-	-
8. Mai 2025	-	-	-	-	-
9. Juni 2025	CHF 1,7444	EUR 1,7030	EUR 1,0386	EUR 1,7712	EUR 1,6231
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	EUR 1,0320	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	CHF 1,7067	EUR 1,6679	EUR 0,9703	EUR 1,7395	EUR 1,5824

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-S-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-S-Anteil
9. Januar 2024	-	-	-	-	-
9. Februar 2024	-	-	-	-	-
8. März 2024	-	-	-	-	-
9. April 2024	-	-	-	-	-
9. Mai 2024	-	-	-	-	-
10. Juni 2024	EUR 1,9626	GBP 1,9805	GBP 2,0934	GBP 1,8787	GBP 2,1880
9. Juli 2024	-	-	-	-	-
8. August 2024	-	-	-	-	-
10. September 2024	-	-	-	-	-
8. Oktober 2024	-	-	-	-	-
8. November 2024	-	-	-	-	-
9. Dezember 2024	EUR 1,9900	GBP 2,0040	GBP 2,1255	GBP 1,8989	GBP 2,2158
9. Januar 2025	-	-	-	-	-
10. Februar 2025	-	-	-	-	-
10. März 2025	-	-	-	-	-
8. April 2025	-	-	-	-	-
8. Mai 2025	-	-	-	-	-
9. Juni 2025	EUR 1,8099	GBP 1,8687	GBP 1,9787	GBP 1,7713	GBP 2,0664
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	-	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	EUR 1,7799	GBP 1,8626	GBP 1,9778	GBP 1,7575	GBP 2,0670

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten monatlich ausschüttenden SGD-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-S-Anteil	Gesamt-ausschüttung
9. Januar 2024	SGD 0,3245	-	-	-	-	USD 1.125
9. Februar 2024	SGD 0,3224	-	-	-	-	USD 1.103
8. März 2024	SGD 0,3588	-	-	-	-	USD 855.651
9. April 2024	SGD 0,3483	-	-	-	-	USD 1.180
9. Mai 2024	SGD 0,3439	-	-	-	-	USD 901
10. Juni 2024	SGD 0,3709	USD 2,1941	USD 2,2926	USD 2,0970	USD 2,3660	USD 5.827.535
9. Juli 2024	SGD 0,3227	-	-	-	-	USD 851
8. August 2024	SGD 0,3357	-	-	-	-	USD 897
10. September 2024	SGD 0,3505	-	-	-	-	USD 278.704
8. Oktober 2024	SGD 0,3157	-	-	-	-	USD 880
8. November 2024	SGD 0,3552	-	-	-	-	USD 960
9. Dezember 2024	SGD 0,3431	USD 2,1714	USD 2,2706	USD 2,0735	USD 2,3439	USD 6.912.205
9. Januar 2025	SGD 0,4415	-	-	-	-	USD 53.195
10. Februar 2025	SGD 0,3077	-	-	-	-	USD 2.652
10. März 2025	SGD 0,3248	-	-	-	-	USD 2.767
8. April 2025	SGD 0,3030	-	-	-	-	USD 2.611
8. Mai 2025	SGD 0,2866	-	-	-	-	USD 3.088
9. Juni 2025	SGD 0,3346	USD 2,1696	USD 2,2680	USD 2,0725	USD 2,3411	USD 6.164.565
8. Juli 2025	SGD 0,2715	-	-	-	-	USD 629
8. August 2025	SGD 0,3720	-	-	-	-	USD 846
9. September 2025	SGD 0,3207	-	-	-	-	USD 364.237
8. Oktober 2025	SGD 0,3086	-	-	-	-	USD 706
10. November 2025	SGD 0,2968	-	-	-	-	USD 673
8. Dezember 2025*	SGD 0,2838	USD 2,0274	USD 2,1254	USD 1,9278	USD 2,1967	USD 6.935.426

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund****

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-Gründeranteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-S-Anteil
10. Juni 2024	EUR 1,5043	EUR 1,6555	EUR 1,5668	EUR 1,3026	EUR 1,6105
9. Dezember 2024	-	EUR 1,8396	EUR 1,7476	EUR 1,4800	EUR 1,7918
9. Juni 2025	-	EUR 1,9048	EUR 1,8128	EUR 1,5487	EUR 1,8565
8. Dezember 2025*	-	EUR 1,8524	EUR 1,7601	EUR 1,4925	EUR 1,8044

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**** (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-S-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-S-Anteil	Gesamt- ausschüttung
10. Juni 2024	GBP 1,8244	USD 1,5369	USD 1,9041	EUR 1.782.842
9. Dezember 2024	GBP 2,0276	USD 1,7078	USD 2,0692	EUR 1.877.058
9. Juni 2025	GBP 2,1532	USD 1,9648	USD 2,3567	EUR 1.765.066
8. Dezember 2025*	GBP 2,1290	USD 1,8032	USD 2,1819	EUR 1.691.422

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-NR-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-N- Anteil*****	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden JPY- NJ-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-NR-Anteil	Gesamt- ausschüttung
10. Juni 2024	EUR 1,2439	-	-	USD 1,3659	USD 87.860
9. Dezember 2024	EUR 1,2876	-	-	USD 1,0805	USD 77.341
9. Juni 2025	EUR 1,0514	GBP 0,7547	-	USD 1,2520	USD 66.177
8. Dezember 2025*	EUR 0,9197	-	-	USD 0,8517	USD 54.943

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-G-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-S-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-A-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-G-Anteil
9. Januar 2024	-	-	-	-	-
9. Februar 2024	-	-	-	-	-
8. März 2024	-	-	-	-	-
9. April 2024	-	-	-	-	-
9. Mai 2024	-	-	-	-	-
10. Juni 2024	EUR 1,9456	-	EUR 1,6076	GBP 1,6387	GBP 1,8888
9. Juli 2024	-	-	-	-	-
8. August 2024	-	-	-	-	-
10. September 2024	-	-	-	-	-
8. Oktober 2024	-	-	-	-	-
8. November 2024	-	-	-	-	-
9. Dezember 2024	EUR 2,0402	EUR 0,3121	EUR 1,6858	GBP 1,7181	GBP 1,9793
9. Januar 2025	-	-	-	-	-
10. Februar 2025	-	-	-	-	-
10. März 2025	-	-	-	-	-
8. April 2025	-	-	-	-	-
8. Mai 2025	-	-	-	-	-
9. Juni 2025	EUR 1,9048	EUR 2,1593	EUR 1,5748	GBP 1,6477	GBP 1,8942
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	-	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	EUR 1,9213	EUR 2,1733	EUR 1,5864	GBP 1,6830	GBP 1,9453

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-S-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten monatlich ausschüttenden GBP-G-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-G-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten monatlich ausschüttenden USD-R-Anteil	Gesamt-ausschüttung
9. Januar 2024	-	GBP 0,3640	-	USD 0,2697	USD 13.948
9. Februar 2024	-	GBP 0,3785	-	USD 0,2799	USD 23.195
8. März 2024	-	GBP 0,3699	-	USD 0,2756	USD 27.391
9. April 2024	-	GBP 0,4052	-	USD 0,3036	USD 29.728
9. Mai 2024	-	GBP 0,4381	-	USD 0,3338	USD 32.663
10. Juni 2024	GBP 2,0779	GBP 0,4196	USD 2,0617	USD 0,3184	USD 3.775.858
9. Juli 2024	-	GBP 0,3905	-	USD 0,2897	USD 29.493
8. August 2024	-	GBP 0,4071	-	USD 0,3036	USD 30.834
10. September 2024	-	GBP 0,3908	-	USD 0,2950	USD 30.168
8. Oktober 2024	-	GBP 0,3883	-	USD 0,2940	USD 42.575
8. November 2024	-	GBP 0,4370	-	USD 0,3236	USD 47.030
9. Dezember 2024	GBP 2,1783	GBP 0,4232	USD 2,1112	USD 0,3184	USD 3.742.478
9. Januar 2025	-	GBP 0,4415	-	USD 0,3305	USD 26.673
10. Februar 2025	-	GBP 0,4085	-	USD 0,3077	USD 26.972
10. März 2025	-	GBP 0,4173	-	USD 0,3197	USD 53.837
8. April 2025	-	GBP 0,4056	-	USD 0,3030	USD 27.311
8. Mai 2025	-	GBP 0,3787	-	USD 0,2866	USD 25.330
9. Juni 2025	GBP 2,0856	GBP 0,4330	USD 2,1642	USD 0,3301	USD 4.050.696
8. Juli 2025	-	GBP 0,3859	-	USD 0,2902	USD 54.177
8. August 2025	-	GBP 0,4129	-	USD 0,3008	USD 57.383
9. September 2025	-	GBP 0,4200	-	USD 0,3160	USD 63.397
8. Oktober 2025	-	GBP 0,3939	-	USD 0,2920	USD 64.583
10. November 2025	-	GBP 0,4172	-	USD 0,3057	USD 67.462
8. Dezember 2025*	GBP 2,1391	GBP 0,3818	USD 2,0838	USD 0,2853	USD 4.312.064

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden AUD-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden CHF- Gründeranteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden CHF-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden CHF-S-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR- Gründeranteil
9. Januar 2024	-	-	-	-	-
9. Februar 2024	-	-	-	-	-
8. März 2024	-	-	-	-	-
9. April 2024	-	-	-	-	-
9. Mai 2024	-	-	-	-	-
10. Juni 2024	AUD 1,6211	CHF 1,5711	CHF 1,5836	CHF 1,5155	EUR 1,6423
9. Juli 2024	-	-	-	-	-
8. August 2024	-	-	-	-	-
10. September 2024	-	-	-	-	-
8. Oktober 2024	-	-	-	-	-
8. November 2024	-	-	-	-	-
9. Dezember 2024	-	CHF 1,5901	CHF 1,5984	CHF 1,5349	EUR 1,7549
9. Januar 2025	-	-	-	-	-
10. Februar 2025	-	-	-	-	-
10. März 2025	-	-	-	-	-
8. April 2025	-	-	-	-	-
8. Mai 2025	-	-	-	-	-
9. Juni 2025	-	CHF 1,5333	CHF 1,5477	CHF 1,4805	EUR 1,6900
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	-	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	-	CHF 1,5923	CHF 1,6075	CHF 1,5388	EUR 1,7666

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttende EUR-G-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-G2-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-S-Anteil
9. Januar 2024	-	-	-	-	-
9. Februar 2024	-	-	-	-	-
8. März 2024	-	-	-	-	-
9. April 2024	-	-	-	-	-
9. Mai 2024	-	-	-	-	-
10. Juni 2024	EUR 1,7082	EUR 1,7919	EUR 1,6342	EUR 1,2624	EUR 1,6032
9. Juli 2024	-	-	-	-	-
8. August 2024	-	-	-	-	-
10. September 2024	-	-	-	-	-
8. Oktober 2024	-	-	-	-	-
8. November 2024	-	-	-	-	-
9. Dezember 2024	EUR 1,8203	EUR 1,8997	EUR 1,7424	EUR 1,3610	-
9. Januar 2025	-	-	-	-	-
10. Februar 2025	-	-	-	-	-
10. März 2025	-	-	-	-	-
8. April 2025	-	-	-	-	-
8. Mai 2025	-	-	-	-	-
9. Juni 2025	EUR 1,7589	EUR 1,8383	EUR 1,6896	EUR 1,3363	-
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	-	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	EUR 1,8376	-	EUR 1,7632	EUR 1,3872	-

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-X-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP- Gründeranteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-G-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-S-Anteil
9. Januar 2024	-	-	-	-	-
9. Februar 2024	-	-	-	-	-
8. März 2024	-	-	-	-	-
9. April 2024	-	-	-	-	-
9. Mai 2024	-	-	-	-	-
10. Juni 2024	EUR 1,8149	GBP 1,8021	GBP 1,8141	GBP 1,6625	GBP 1,7030
9. Juli 2024	-	-	-	-	-
8. August 2024	-	-	-	-	-
10. September 2024	-	-	-	-	-
8. Oktober 2024	-	-	-	-	-
8. November 2024	-	-	-	-	-
9. Dezember 2024	EUR 1,9355	GBP 1,9230	GBP 1,9376	GBP 1,7784	GBP 1,8202
9. Januar 2025	-	-	-	-	-
10. Februar 2025	-	-	-	-	-
10. März 2025	-	-	-	-	-
8. April 2025	-	-	-	-	-
8. Mai 2025	-	-	-	-	-
9. Juni 2025	EUR 1,8549	GBP 1,8982	GBP 1,9152	GBP 1,7636	GBP 1,8019
8. Juli 2025	-	-	-	-	-
8. August 2025	-	-	-	-	-
9. September 2025	-	-	-	-	-
8. Oktober 2025	-	-	-	-	-
10. November 2025	-	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	EUR 1,9423	GBP 2,0197	GBP 2,0366	GBP 1,8732	GBP 1,9152

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten monatlich ausschüttenden GBP-G-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-Gründeranteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-G-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-P1-Anteil
9. Januar 2024	GBP 0,3228	-	-	-	-
9. Februar 2024	GBP 0,3116	-	-	-	-
8. März 2024	GBP 0,3124	-	-	-	-
9. April 2024	GBP 0,3428	-	-	-	-
9. Mai 2024	GBP 0,3321	-	-	-	-
10. Juni 2024	GBP 0,3486	USD 1,9607	USD 1,8322	USD 1,8150	USD 1,3475
9. Juli 2024	GBP 0,3560	-	-	-	-
8. August 2024	GBP 0,3623	-	-	-	-
10. September 2024	GBP 0,3365	-	-	-	-
8. Oktober 2024	GBP 0,3043	-	-	-	-
8. November 2024	GBP 0,3566	-	-	-	-
9. Dezember 2024	GBP 0,3462	USD 2,0501	USD 1,9065	USD 1,8997	USD 1,4461
9. Januar 2025	GBP 0,3828	-	-	-	-
10. Februar 2025	GBP 0,3721	-	-	-	-
10. März 2025	GBP 0,3697	-	-	-	-
8. April 2025	GBP 0,3681	-	-	-	-
8. Mai 2025	GBP 0,3343	-	-	-	-
9. Juni 2025	GBP 0,3443	USD 2,1667	USD 2,0235	USD 2,0188	USD 1,5661
8. Juli 2025	GBP 0,3521	-	-	-	-
8. August 2025	GBP 0,3784	-	-	-	-
9. September 2025	GBP 0,3522	-	-	-	-
8. Oktober 2025	GBP 0,3528	-	-	-	-
10. November 2025	GBP 0,3927	-	-	-	-
8. Dezember 2025*	GBP 0,3522	USD 2,1611	USD 2,0173	USD 2,0098	USD 1,5498

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-S-Anteil	Gesamt- ausschüttung
9. Januar 2024	-	-	USD 15.789
9. Februar 2024	-	-	USD 24.628
8. März 2024	-	-	USD 27.915
9. April 2024	-	-	USD 41.822
9. Mai 2024	-	-	USD 42.189
10. Juni 2024	USD 1,4678	USD 1,8514	USD 29.219.022
9. Juli 2024	-	-	USD 47.612
8. August 2024	-	-	USD 48.936
10. September 2024	-	-	USD 46.376
8. Oktober 2024	-	-	USD 43.323
8. November 2024	-	-	USD 49.668
9. Dezember 2024	USD 1,5469	USD 1,9362	USD 26.471.663
9. Januar 2025	-	-	USD 52.532
10. Februar 2025	-	-	USD 50.363
10. März 2025	-	-	USD 50.017
8. April 2025	-	-	USD 51.064
8. Mai 2025	-	-	USD 48.966
9. Juni 2025	USD 1,6681	USD 2,0540	USD 24.275.199
8. Juli 2025	-	-	USD 54.126
8. August 2025	-	-	USD 60.122
9. September 2025	-	-	USD 60.718
8. Oktober 2025	-	-	USD 60.593
10. November 2025	-	-	USD 67.122
8. Dezember 2025*	USD 1,6518	USD 2,0462	USD 23.142.148

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP- Gründeranteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD- Gründeranteil	Gesamt- ausschüttung
10. Juni 2024	EUR 1,4963	GBP 1,4116	GBP 1,4219	USD 1,5339	USD 536.818
9. Dezember 2024	EUR 1,5443	GBP 1,4581	GBP 1,4647	-	USD 474.353
9. Juni 2025	EUR 1,4648	GBP 1,4125	GBP 1,4244	-	USD 495.246
8. Dezember 2025*	EUR 1,6267	GBP 1,5933	GBP 1,6090	-	USD 563.912

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten vierteljährlich ausschüttenden AUD-Gründeranteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden CHF-Gründeranteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-Gründeranteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-Gründeranteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-Gründeranteil	Gesamt-ausschüttung
8. März 2024	AUD 0,9223	-	-	-	-	USD 182.257
10. Juni 2024	AUD 0,9649	CHF 1,7113	EUR 1,7477	GBP 1,8666	USD 2,0244	USD 1.322.586
8. September 2024	AUD 0,9316	-	-	-	-	USD 331
9. Dezember 2024	-	CHF 1,7086	EUR 1,8392	GBP 1,9608	USD 2,0831	USD 683.131
9. Juni 2025	-	CHF 1,6054	EUR 1,7293	GBP 1,8905	USD 2,1519	USD 500.291
8. Dezember 2025*	-	CHF 1,6848	EUR 1,8224	GBP 2,0269	USD 2,1640	USD 544.715

Muzinich European Credit Alpha Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-NG-Anteil	Gesamt-ausschüttung
10. Juni 2024	EUR 2,0343	EUR 1.851.234
9. Dezember 2024	EUR 2,0727	EUR 1.877.097
9. Juni 2025	EUR 1,7039	EUR 1.722.612
8. Dezember 2025*	EUR 1,5723	EUR 1.614.377

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-P-Anteil	Gesamtausschüttung
10. Juni 2024	EUR 1,1496	EUR 3.084.307
9. Dezember 2024	EUR 1,1696	EUR 2.857.731
9. Juni 2025	EUR 1,1756	EUR 2.588.863
8. Dezember 2025*	EUR 1,1811	EUR 2.399.125

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-P-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-R-Anteil	Gesamt-ausschüttung
10. Juni 2024	EUR 1,1613	EUR 1,1517	EUR 3.598.701
9. Dezember 2024	EUR 1,1806	EUR 1,1707	EUR 3.172.736
9. Juni 2025	EUR 1,1878	EUR 1,1793	EUR 2.873.732
8. Dezember 2025*	EUR 1,1931	EUR 1,1856	EUR 2.617.105

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-Gründeranteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-Gründeranteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-Gründeranteil
10. Juni 2024	EUR 1,5583	EUR 1,5120	GBP 1,6323	GBP 1,5792	USD 1,6880
9. Dezember 2024	EUR 1,5873	EUR 1,5498	GBP 1,6617	GBP 1,6169	USD 1,6803
9. Juni 2025	EUR 1,6280	EUR 1,5907	GBP 1,7471	GBP 1,7011	USD 1,8914
8. Dezember 2025*	EUR 1,5402	EUR 1,5021	GBP 1,6818	GBP 1,6345	USD 1,7071

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-H-Anteil	Gesamt-ausschüttung
10. Juni 2024	USD 1,6154	EUR 5.112.264
9. Dezember 2024	USD 1,6173	EUR 4.686.623
9. Juni 2025	USD 1,8219	EUR 5.088.082
8. Dezember 2025*	USD 1,6412	EUR 9.834.621

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-Gründeranteil	Gesamt-ausschüttung
10. Juni 2024	GBP 2,6878	USD 399.114
9. Dezember 2024	GBP 2,8189	USD 128.321
9. Juni 2025	GBP 2,6415	USD 138.649
8. Dezember 2025*	GBP 2,8065	USD 177.924

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-P1-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden CHF-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden CHF-R-Anteil
10. Juni 2024	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	CHF 1,7500	CHF 1,7500
9. Dezember 2024	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	CHF 1,7500	CHF 1,7500
9. Juni 2025	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	CHF 1,7500	CHF 1,7500
8. Dezember 2025*	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	CHF 0,5000	CHF 0,5000

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-P2-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-T-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-R-Anteil	Gesamt-ausschüttung
10. Juni 2024	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	USD 1,7500	EUR 737.397
9. Dezember 2024	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	USD 1,7500	EUR 542.849
9. Juni 2025	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	USD 1,7500	EUR 493.813
8. Dezember 2025*	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	USD 1,7500	EUR 430.287

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden GBP-Gründeranteil	Gesamt-ausschüttung
10. Juni 2024	GBP 0,8386	EUR 23.923
9. Dezember 2024	GBP 2,0453	EUR 63.364
9. Juni 2025	GBP 2,2142	EUR 103.580
8. Dezember 2025*	GBP 2,2181	EUR 88.924

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-T-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-P1-Anteil	Gesamt-ausschüttung
9. Dezember 2024	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 183.482
9. Juni 2025	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 167.448
8. Dezember 2025*	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 152.094

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Gesamt-ausschüttung
9. Dezember 2024	EUR 1,5000	EUR 686.679
9. Juni 2025	EUR 1,5000	EUR 657.867
8. Dezember 2025*	EUR 1,5000	EUR 652.317

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*****

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden CHF-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-H-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-P-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden EUR-R-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-H-Anteil
8. Dezember 2025*	CHF 0,5000	EUR 1,5000	EUR 1,5000	EUR 1,5000	USD 1,7500

Ausschüttungsdatum	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-P1-Anteil	Ausschüttung pro abgesicherten ausschüttenden USD-R-Anteil	Gesamt-ausschüttung
8. Dezember 2025*	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 460.963

* Diese Ausschüttung wurde nach Ende des Berichtsjahres festgelegt und wird in diesem Abschluss nicht als Verbindlichkeit ausgewiesen.

** Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

*** Diese Anteilsklasse wurde am 20. Dezember 2023 geschlossen und am 11. April 2025 erneut aufgelegt.

**** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

***** Diese Anteilsklasse wurde am 26. September 2023 geschlossen und am 21. Februar 2025 erneut aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Ausschüttungen (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***** (Fortsetzung)

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen ausschüttenden Anteilklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Geschäfte mit verbundenen Parteien

Gemäß Vorschrift 43(1) der OGAW-Verordnungen „Einschränkungen von Geschäften mit verbundenen Personen“ hat eine zuständige Person sicherzustellen, dass sämtliche Transaktionen zwischen einem OGAW und einer verbundenen Partei a) zu branchenüblichen Bedingungen wie zwischen voneinander unabhängigen Geschäftsparteien und b) im besten Interesse der Anteilinhaber des OGAW getätigt werden.

Wie nach Vorschrift 78(4) der OGAW-Verordnungen vorgeschrieben, hat sich der Verwaltungsrat als zuständige Person davon überzeugt, dass die notwendigen Vorkehrungen getroffen und durch schriftliche Verfahren belegt wurden, um sicherzustellen, dass die Bestimmungen der Vorschrift 43(1) auf alle Geschäftsvorfälle mit nahe stehenden Personen angewendet wurden und dass alle im Berichtszeitraum mit nahe stehenden Personen abgeschlossenen Geschäfte nach den Bestimmungen der Vorschrift 43(1) ausgeführt wurden.

Bedeutende Ereignisse im Berichtsjahr

Einzelheiten zu bedeutenden Ereignissen im Berichtsjahr finden Sie in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss.

Bedeutende Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Einzelheiten zu bedeutenden Ereignissen nach dem Bilanzstichtag finden Sie in Erläuterung 22 im Anhang zum Abschluss.

Corporate-Governance-Kodex

Entsprechenserklärung

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat den freiwilligen Corporate-Governance-Kodex für Anlageorganismen und Verwaltungsgesellschaften des irischen Anlagefondsverbandes („IF“) vollumfänglich übernommen. Der Text des Kodex kann auf der Website des IF <http://www.irishfunds.ie> eingesehen werden. In der Berichtsperiode zum 30. November 2025 hat der Fonds den Corporate-Governance-Kodex eingehalten.

Pflichten der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist gemäß OGAW-Verordnung verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Abschluss zu erstellen, der ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild der Finanzlage des Fonds sowie der Gewinne und Verluste und der Entwicklung des Nettovermögens der Anteilinhaber infolge der Geschäftstätigkeit zum Ende des Berichtszeitraums liefert. Bei der Erstellung dieses Abschlusses muss die Verwaltungsgesellschaft:

- geeignete Bilanzierungsgrundsätze auswählen und diese einheitlich anwenden;
- vorsichtige und angemessene Beurteilungen und Schätzungen vornehmen;
- angeben, ob der Abschluss gemäß den anwendbaren Rechnungslegungsstandards erstellt wurde, die jeweiligen Standards benennen sowie die Gründe für wesentliche Abweichungen von diesen Standards und deren Auswirkungen erläutern; und
- den Abschluss nach dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellen, es sei denn, es wäre nicht angebracht, davon auszugehen, dass der Fonds fortgeführt wird.

Die Verwaltungsgesellschaft muss außerdem den Fonds in Übereinstimmung mit dem Treuhandvertrag (Trust Deed) und den OGAW-Verordnungen verwalten. Ferner ist die Verwaltungsgesellschaft gemäß dem irischen Investmentfondsgesetz von 1990 (Unit Trust Act, 1990) dafür verantwortlich, dass angemessene Maßnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmäßigkeiten ergriffen werden.

Das Vermögen des Fonds wird gemäß OGAW-Verordnungen der Verwahrstelle zur Verwahrung anvertraut. Die Verwaltungsgesellschaft hat State Street Custodial Services (Ireland) Limited als Verwahrstelle für die Teilfonds bestellt.

Muzinich & Co. (Ireland) Limited

Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber von Muzinich Funds

Wir haben das Geschäftsgebaren der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf Muzinich Funds (der „Fonds“) im Geschäftsjahr zum 30. November 2025 in unserer Funktion als Verwahrstelle des Fonds untersucht.

Dieser Bericht und unser Testat wurden ausschließlich für die Gemeinschaft der Anteilhaber des Fonds, in Übereinstimmung mit der Regulation 34, (1), (3) und (4), in Teil 5 der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011 (in ihrer jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Verordnungen“) erstellt und für keinen anderen Zweck. Mit der Erteilung unseres Testats übernehmen wir keinerlei Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber einer anderen Person, der dieser Bericht vorgelegt wird.

Pflichten der Verwahrstelle

Unsere Pflichten und Verantwortlichkeiten sind in Regulation 34 (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Verordnungen dargelegt. Zu diesen Pflichten gehört es, in jeder jährlichen Rechnungsperiode das Geschäftsgebaren der Verwaltungsgesellschaft zu prüfen und den Anteilhabern darüber Bericht zu erstatten.

Unser Bericht hat darüber Auskunft zu geben, ob der Fonds nach unserer Auffassung im Berichtszeitraum nach Maßgabe des Treuhandvertrags und der OGAW-Verordnungen verwaltet wurde. Die generelle Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft ist es, diese Bestimmungen zu erfüllen. Hat die Verwaltungsgesellschaft dies versäumt, obliegt es uns als Verwahrstelle, aufzuzeigen, inwiefern sie die Bestimmungen nicht erfüllt hat, und die Schritte zu beschreiben, die wir unternommen haben, um diesen Mangel zu beheben.

Grundlage des Testats der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle führt derartige Prüfungen durch, wenn sie diese für nötig hält, um ihre Pflichten nach Maßgabe von Regulation 34 (1), (3) und (4) Teil 5 der OGAW-Verordnungen zu erfüllen. Damit soll gewährleistet werden, dass der Fonds in allen wesentlichen Aspekten (i) in Übereinstimmung mit den auferlegten Beschränkungen im Hinblick auf die Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse durch die Bestimmungen des Treuhandvertrags und der entsprechenden Vorschriften und (ii) anderweitig in Übereinstimmung mit den Gründungsdokumenten des Fonds und den entsprechenden Vorschriften verwaltet wird.

Testat

Nach unserer Auffassung wurde der Fonds während des Berichtszeitraums in allen wesentlichen Aspekten

(i) nach den der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle durch den Treuhandvertrag, die OGAW-Verordnung und die OGAW-Verordnungen der Zentralbank (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015) auferlegten Anlage- und Kreditaufnahmebeschränkungen verwaltet; und

(ii) hat auch sonst alle weiteren Bestimmungen des Treuhandvertrags, der OGAW-Verordnung und der OGAW-Verordnungen der Zentralbank eingehalten.

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

Datum: 23. März 2026

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025

Finanzmärkte im Berichtszeitraum

Die globalen Anleihenmärkte erzielten in der Berichtsperiode 30. November 2024 – 30. November 2025 positive Renditen. Dies unterstrich die Resilienz der Anlageklasse bei wechselhaften makroökonomischen und politischen Verhältnissen. Die Berichtsperiode begann mit erhöhter Volatilität, wofür die Unsicherheit bezüglich der Zollpolitik der USA und schwächere Wirtschaftsdaten verantwortlich waren – Faktoren, die zu einer Ausweitung der Spreads und einer zunehmenden Zinsdivergenz zwischen Federal Reserve (Fed) und Europäischer Zentralbank (EZB) beitrugen. In der Berichtsperiode sorgten nachlassender Inflationsdruck und eine allmähliche Entspannung bei den Handelskonflikten für eine Aufhellung der Stimmung bei den Anlegern und einen Rückgang der Spreads. Die Fed leitete im September einen Zinssenkungszyklus ein und führte zwei Senkungen in Folge durch (wobei allgemein ein dritter Senkungsschritt im Dezember erwartet wurde), was unterstützende Wirkung auf Anlagen mit längerer Duration hatte. Die EZB verfolgte unterdessen einen zurückhaltenderen Ansatz bezüglich einer weiteren geldpolitischen Lockerung. Segmente mit höherem Beta, darunter Hochzinsanleihen und nachrangige Finanztitel, schnitten angesichts der gestiegenen Risikobereitschaft überdurchschnittlich ab.

Der Begriff Renditen bezieht sich auf Bruttorenditen. Die Nettorenditen sind aufgrund von Gebühren und Aufwendungen niedriger und unterscheiden sich je nach Anteilsklasse. Die Referenzrenditen beziehen sich auf die Renditen in der Basiswährung der einzelnen Teilfonds im Verhältnis zu einem Marktindikator in vergleichbarer Währung.

Muzinich Americayield Fund

In diesem Umfeld erzielte der Teilfonds eine positive Rendite und übertraf seinen indikativen Vergleichsindex, den ICE BofA B/BB US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index (JC4N). Die Positionen des Teilfonds mit den Bewertungen BB und B verzeichneten in der Berichtsperiode robuste Gesamtrenditen, wobei die gelungene Anleiheauswahl des Teilfonds bei Papieren mit den Bewertungen B- und B zu einer überdurchschnittlichen relativen Performance führte. Nach Sektoren betrachtet, waren Gesundheitswesen, Kabel- und Satellitenübertragung und Energie die Spitzenreiter bei den Beiträgen zur absoluten Wertentwicklung, und kein Sektor trug negativ zur Gesamtrendite bei. Gegen Ende der Berichtsperiode trug die gelungene Anleihenselektion in den Sektoren Grundstoffe/ Chemikalien, Immobilien sowie Fernseh- und Rundfunkübertragung am deutlichsten positiv zur Wertentwicklung bei. Gleiches gilt für die Verlustvermeidung in den Sektoren Chemikalien und Baustoffe.

Umgekehrt erwies sich unser Engagement in ausgewählten Anleihen aus den Sektoren Versicherungen und Konsumgüter als Belastung für die relative Rendite. Der Teilfonds war bezüglich der Duration überwiegend neutral gegenüber dem Referenzwert aufgestellt, und die relativen Renditen wurden von der gelungenen Anleiheauswahl getragen. Unserer Ansicht nach haben enge Spreads und schwächere technische Kennzahlen für niedriger bewertete Anleihen (im Vergleich zu Anleihen höherer Qualität) die Argumente für eine konservative Positionierung verstärkt. Wir planen, bei steigender Volatilität im Handel weiterhin taktisch vorzugehen. Zum Ende der Berichtsperiode waren wir in niedriger bewerteten Anleihen und im Marktsegment mit dem höchsten Risiko untergewichtet.

Muzinich Europeyield Fund

In diesem Umfeld erzielte der Teilfonds positive Renditen und übertraf seinen indikativen Referenzwert, den ICE BofA BB-B European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (HP4N), mit deutlichem Abstand. In der Berichtsperiode profitierte der Teilfonds weiterhin vom Engagement bei weniger konjunkturabhängigen Anleihen und Titeln mit einer geringeren Wahrscheinlichkeit, zollbedingt unter Druck zu geraten, sowie bei Papieren, die einen guten Carry und attraktive Fundamentaldaten bieten. Nennenswerte Wertentwicklungsbeiträge lieferten unter anderem die Sektoren Telekommunikation, Dienstleistungen sowie unsere nicht im Referenzwert enthaltene Allokation im Bankensektor. Bezüglich der relativen Wertentwicklung nach Sektoren wirkte sich eine gelungene Anleiheauswahl im Kraftfahrzeugsektor und eine Übergewichtung von Immobilienanleihen günstig auf die Rendite aus, während das Engagement bei ausgewählten Anleihen aus den Sektoren diversifizierte Finanzdienstleister sowie Lebensmittelhandel, Drogerien und Apotheken die Rendite belastete. Nach Bonitätsbewertung betrachtet, liegt unser Schwerpunkt darauf, das höherverzinsliche Segment des Investment-Grade-Marktes zu erfassen, darunter Rising Stars (Anleihen, die zuvor mit BB+ bewertet waren und unlängst hochgestuft wurden, aber unser Kursziel noch nicht erreicht haben) und attraktive Vorranganleihen europäischer Immobilien-Emittenten nach dem Ausverkauf des Sektors im Jahr 2022, denn wir glauben, dass diese Anleihen hinsichtlich der laufenden Rendite nach wie vor attraktiv sind. Der Teilfonds ist bei Anleihen mit der Bewertung B+ übergewichtet und behält eine dem Marktdurchschnitt entsprechende Gewichtung bei Anleihen mit den Bewertungen B und B- bei.

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund

In diesem Umfeld erzielte der Teilfonds positive Renditen und übertraf seinen indikativen Referenzindex, den ICE BofA Global High Yield Constrained Index (HW0C). Der Fond hat deutlich von seinen höherverzinslichen Positionen profitiert, angeführt von einer gelungenen Titelselektion und einer Übergewichtung bei Anleihen mit der Bewertung B. In regionaler Hinsicht lieferten Westeuropa und die USA die größten Wertentwicklungsbeiträge, während sich die gelungene Titelauswahl bei Schwellenmarktanleihen deutlich positiv auf die Renditen im Vergleich zum Referenzindex auswirkte. Nach Sektoren betrachtet, begünstigte eine gelungene Anleiheauswahl aus den Sektoren Kabel- und Satellitenübertragung sowie Chemikalien die Renditen, während das Engagement in ausgewählten Anleihen aus dem Gesundheitswesen die relative Rendite belastete. Gegen Ende der Berichtsperiode reduzierten wir die Übergewichtung des Teilfonds in EUR leicht zugunsten eines höheren Engagements in USD. Darüber hinaus haben wir die Übergewichtung des Teilfonds im Dienstleistungssektor weiter ausgebaut und die Übergewichtung von Banken reduziert. Auf der Ebene der Duration trugen die gute Titelselektion in der Durationsspanne 3-5 Jahre sowie eine Übergewichtung in der Durationsspanne 0-1 Jahr am deutlichsten positiv zur überdurchschnittlichen relativen Wertentwicklung bei.

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Der Teilfonds erzielte in der Berichtsperiode positive Renditen und übertraf seinen indikativen Vergleichsindex, den ICE BofA German Federal Government (1 to 3 years) Index (G1D0) mit deutlichem Abstand. Nach Währung betrachtet, lieferten auf USD, EUR und GBP lautende Anleihen positive Wertentwicklungsbeiträge, insbesondere jedoch EUR-Anleihen aufgrund der engeren Spreads. Alle Sektoren lieferten positive Beiträge zur Gesamtrendite, vor allem jedoch Sektoren mit höherem Beta, bei denen ein deutlicher Rückgang der Spreads zu beobachten war. Hierzu zählten die Primärallokationen des Teilfonds in den Sektoren Banken, diversifizierte Finanzdienstleister, Kraftfahrzeuge und Technologie. Sowohl Investment-Grade- als auch Hochzinspositionen lieferten ein positives Renditeergebnis, getragen von einem gesunden Niveau der laufenden Renditen im Portfolio und unterstützt von einem Ausbau der Allokation in Hochzinsanleihen. Der Teilfonds profitierte von der guten Performance länger laufender USD-Anleihen (aufgrund niedrigerer Zinsen in den USA) und von Hochzinsanleihen (aufgrund engerer Spreads und höherer laufender Ausgangsrenditen). Sämtliche Durationssegmente trugen in der Berichtsperiode positiv zur Gesamtrendite bei.

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds („SDHY“) attraktive positive Renditen und übertraf das kürzere Durationssegment des US-amerikanischen BB-B-Hochzinsmarkts. Der Teilfonds profitierte dabei von einer gelungenen Titelauswahl sowie von Verlustvermeidung in verschiedenen Sektoren. Die Performance des Teilfonds wurde von einer disziplinierten sektoralen Anlagenaufteilung und aktiver Titelauswahl getragen, insbesondere in den Sektoren Immobilien, Telekommunikation/Kabel- und Satellitenübertragung sowie Gesundheitswesen. Die Zahl der Emittenten mit negativen Wertentwicklungsbeiträgen war gering und größtenteils unkorreliert in den Sektoren Einzelhandel, Baustoffe und Chemikalien. Dabei ermöglichte die aktive Verwaltung einen rechtzeitigen Ausstieg, als die Fundamentaldaten schwächer wurden. Wir konzentrierten uns weiterhin auf das Risikomanagement und hielten die Gesamtduration des Teilfonds kurz. Wir verbesserten die Anleihenqualität im Portfolio durch eine deutliche Anhebung des Engagements im Bewertungssegment BB in der zweiten Jahreshälfte. Wir schlossen die Berichtsperiode mit einer Untergewichtung bei Anleihen mit niedrigerer Bewertung und aus stärker konjunkturabhängigen Sektoren wie Energie, Chemikalien und Einzelhandel ab. Gegen Ende der Berichtsperiode reduzierten wir das Risiko zusätzlich, indem wir Gewinne aus Positionen mitnahmen, die wir in den Sektoren Chemikalien, Technologie, Verlagswesen und Glücksspiel taktisch zugekauft hatten. Zum Ende der Berichtsperiode waren Wohnungsbau/Immobilien, Gesundheitswesen, diversifizierte Finanzdienstleister, Telekommunikation und Energie die fünf größten Sektoren im Teilfonds gemessen an der Gewichtung.

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

Der Teilfonds erzielte eine positive Wertentwicklung und übertraf seinen indikativen Vergleichsindex, den Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index hedged EUR (LGCPTREH). Nach Währungen betrachtet, trugen die Positionen in USD, EUR und GBP positiv zur Performance des Teilfonds bei und profitierten von engeren Spreads in EUR und niedrigeren Zinsen in USD. Bei sektoraler Betrachtung wirkte sich die gelungene Titelauswahl in den Sektoren Kraftfahrzeuge und diversifizierte Finanzdienstleister am deutlichsten positiv auf die Rendite aus, während sich einige der stärker konjunkturabhängigen Sektoren (darunter die geringe Allokation des Teilfonds im Sektor Chemikalien) aufgrund der allgemeinen makroökonomischen Unsicherheit negativ auswirkten. Das EUR-Engagement des Teilfonds blieb weitgehend unverändert; die Duration wurde durch konservatives Management leicht abgesenkt, was das geringere Engagement in länger laufenden Anleihen widerspiegelt, bei denen die Spreads besonders eng erschienen.

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (Fortsetzung)

Wir setzten unser sorgfältiges Management des Schwellenländer-Engagements fort und tätigten in Perioden der Volatilität trotz geringer Spread-Prämien geringfügige Zukäufe. Die Hochzins-Allokationen spielten weiterhin eine wichtige Rolle für die Erwirtschaftung der guten Renditen des Teilfonds; wir hoben das Engagement hier leicht an, behielten den Schwerpunkt auf Papieren vor allem europäischer Emittenten mit der Bewertung BB- aber bei. Wir hielten die sektorale Positionierung weitgehend unverändert, reduzierten aber gegen Ende der Berichtsperiode das Engagement des Teilfonds in Banken, nachdem hier eine starke Performance und ein schnell wachsendes Interesse an auf USD lautenden Bankenanleihen zu beobachten waren.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

In einem für US-amerikanische Hochzinsanleihen günstigen Jahr erzielte der Teilfonds eine attraktive und stetige Wertentwicklung. Er legte in jedem einzelnen Monat der Berichtsperiode zu, außer im März 2025, als der Teilfonds leicht nachgab, das Kapital aber besser schützte als der durch den ICE BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Index (JOAO) abgebildete US-Hochzinsmarkt im Durchschnitt. Über den gesamten Jahresverlauf betrachtet blieb der Teilfonds zwar hinter dem Teilfonds zurück, präsentierte aber weiterhin ein deutlich weniger variables Renditeprofil. Zu den Kursgewinnen trugen in erster Linie die über dem Marktdurchschnitt liegenden Renditen der zentralen Long-Positionen des Teilfonds bei, die jedoch im Jahresmittel weniger als 90 % des Nettoinventarwerts des Teilfonds ausmachten, was ihren Gesamtbeitrag leicht schmälerte. Innerhalb des Long-Segments nutzte das Portfolio sowohl zentrale Long-Positionen als auch Optionen, was dazu beitrug, unsere über dem Marktdurchschnitt liegenden Renditen zu realisieren, ohne dabei unangemessene Ausfallrisiken einzugehen. Im Ergebnis waren die größeren, überzeugungsbasierten Segmente – Gesundheitswesen, Telekommunikation, Wohnungsbau und Energie – generell die Spitzenreiter bei den Beiträgen zur Wertentwicklung. Große Einzelhandelskonzerne schnitten mit Abstand am schlechtesten ab und wirkten sich negativ auf die Rendite aus. Der Teilfonds profitierte leicht von seinen Portfolioabsicherungs- und Arbitrage-Positionen, die Positionen des Short-Segments wirkten sich hingegen am stärksten negativ aus, da der Markt den Preis für Risiko weiter nach oben trieb. Wir verdienten an Short-Positionen im Segment Verlagswesen/Druckereien, einige Sektoren kosteten uns aber Geld, darunter Technologie, Konsumgüter und Chemikalien. Das Credit-Beta unseres Portfolios lag am Ende des Berichtsjahres bei rund 30 % und war damit etwas geringer als zu Jahresbeginn. Viele unserer Marktpositionen lagen unserer Einschätzung nach recht nahe am „perfekten Preis“.

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

In diesem Umfeld erzielte der Teilfonds positive Renditen und übertraf seinen Referenzindex, den ICE BofA Emerging Market Short Duration Index (Q690). Es war für die relative und absolute Performance ein erfolgreicher Zeitraum für den Teilfonds. Sämtliche Regionen erzielten in der Berichtsperiode positive Gesamtrenditen. Asien erwies sich als effizientester Standort für Anlagen; die Region profitierte von der wirtschaftspolitischen Lockerung durch die chinesische Regierung, von günstig verlaufenen Handelsverhandlungen und expansiver Geldpolitik der Zentralbanken, die zu einer weiteren Lockerung der geldpolitischen Bedingungen führte. Wir reduzierten in der Berichtsperiode das Engagement in Lateinamerika, insbesondere in Brasilien und Kolumbien. Hintergrund war das Risiko einer Verschlechterung der Beziehungen mit der politischen Führung der USA. Die Erlöse wurden nach Asien umgelenkt, hauptsächlich nach Hongkong, wo wir aus Bewertungsgründen Investment-Grade-Papiere bevorzugten, und nach Indien, wo das starke, vom einheimischen Markt getragene Wachstum voraussichtlich auch im kommenden Jahr ein Thema bleiben wird. Nach Sektoren betrachtet, trugen nahezu alle Sektoren positiv zur Gesamtrendite bei, angeführt von den Banken. Wir reduzierten im Jahresverlauf das Engagement im Energiesektor, indem wir aufgrund der Erwartung, dass die Energiepreise im ersten Halbjahr 2026 einen Tiefpunkt erreichen werden, aus Hochzinspositionen ausstiegen. Wir haben zudem Kapital in den Wohnungsbausektor umgelenkt, der unserer Erwartung nach von der Lockerung der globalen finanziellen Rahmenbedingungen profitieren dürfte. Nach Ratings betrachtet, lieferten die Segmente BB und BBB die größten Beiträge zur Gesamtrendite. Was die Duration betrifft, profitierte der Teilfonds vom Engagement in der zentralen Durationsspanne 1–5 Jahre; wir haben das Engagement im Durationssegment 3–4 Jahre strategisch ausgebaut, um von der Zinskurve von US-Staatsanleihen und der Lockerung der Geldpolitik zu profitieren.

Muzinich Global Tactical Credit Fund

In diesem Umfeld erzielte der Teilfonds positive Renditen und übertraf die durch den ICE BofA Global Corporate and High Yield (GI00) abgebildeten globalen Anleihenmärkte. Die gelungene Anleiheauswahl und eine Übergewichtung von Investment-Grade-Anlagen aus Schwellenländern lieferten ebenso wie eine Übergewichtung von US-Hochzinsanleihen substanzielle Beiträge zur Performance. Umgekehrt erwies sich eine relative Untergewichtung bei US-amerikanischen

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

Investment-Grade-Titeln als nachteilig verglichen mit dem indikativen Referenzindex. Europäische Hochzinspositionen erwirtschafteten einen positiven Nettobeitrag auf abgesicherter USD-Basis, da die Rendite nach Absicherung zum USD höher war als die Rendite des Referenzindexes. Die Wertentwicklung des Teilfonds profitierte von einer übergewichteten Allokation in der zentralen Durationspanne 1-5 Jahre. Nach Ratings betrachtet, wirkten sich eine Übergewichtung und gelungene Auswahl von Anleihen aus dem Segment BBB- sowie eine Übergewichtung von Anleihen mit den Bewertungen BB+ und BB- deutlich positiv auf die Rendite aus. In der sektoralen Betrachtung waren eine Übergewichtung und gelungene Titelauswahl im Sektor Metalle/Bergbau von Vorteil für die Rendite, zusätzlich unterstützt durch eine hervorragende Anleiheauswahl im Transportwesen und bei diversifizierten Finanzdienstleistern. Auf der Kehrseite der Medaille erwies sich eine relative Untergewichtung im Gesundheitswesen als nachteilig verglichen mit dem indikativen Referenzindex.

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

In diesem Umfeld erzielte der Teilfonds positive Renditen und übertraf seinen Referenzindex, den ICE BofA Asian Dollar Index (ADOL). Was die Duration betrifft, begünstigte die gelungene Anleihenselektion in der Durationspanne 1-5 Jahre die relative Wertentwicklung. Keine Durationsspanne wirkte sich auf absoluter Basis negativ aus. Bei der Betrachtung nach Ratings profitierte das Portfolio am stärksten von der gelungenen Anleihenselektion und einer Übergewichtung mit BB- bewerteter Anleihen (dem Spitzenreiter bei den Beiträgen zur relativen Performance) und einer gelungenen Anleiheauswahl bei Anleihen mit der Bewertung BBB (dem Spitzenreiter bei den Beiträgen zur absoluten Performance). Gegen Ende der Berichtsperiode übertrafen asiatische Hochzinsanleihen angesichts rückläufiger Spreads in Asien die asiatischen Investment-Grade-Titel. Ein namhafter Hochzins-Emittent aus Indien erhielt von zwei Ratingagenturen eine Anhebung seines Rating-Ausblicks auf positiv, was die Positionen des Teilfonds stärkte. Chinesische Hochzinsanleihen profitierten zusätzlich von der Ankündigung, dass die Laufzeiten von Inlandsanleihen verlängert werden sollen. Während die Konjunkturdaten aus China zum Ende der Berichtsperiode schwächer ausfielen, führten unterstützende Äußerungen nach der Central Economic Work Conference zu steigenden Erwartungen staatlicher Anreize, insbesondere weil 2026 das erste Jahr des neuen Fünfjahrplans sein wird. Zum Ende der Berichtsperiode war Thailand die Region mit der besten Wertentwicklung im Portfolio, was hauptsächlich auf Positionen in einem staatlichen Energieunternehmen zurückzuführen war, das ein Rückkaufangebot für seine langlaufenden Anleihen vorlegte. Die nicht im Referenzwert enthaltenen Positionen des Teilfonds in Japan waren von Vorteil für die Rendite, die Performance profitierte zugleich aber auch von einer übergewichteten Positionierung in Hongkong und Indien. Beide schnitten aufgrund einer gelungenen Titelauswahl überdurchschnittlich ab.

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Im Laufe der Berichtsperiode erzielte der Teilfonds positive Renditen und übertraf seinen Referenzindex, den ICE BofA Emerging Market Corporate Liquid Index (EMCL). Nach Regionen betrachtet, leistete Asien die effizientesten Beiträge zur Gesamt- und relativen Rendite. Der Kontinent profitierte dabei vom letztlich günstigen Verlauf der Handelsgespräche und expansiver Geldpolitik der Zentralbanken, die die Lockerung der geldpolitischen Bedingungen fortsetzten. Nennenswerte Beiträge lieferten außerdem der Nahe Osten und Afrika (MEA) sowie Lateinamerika. Nach Sektoren betrachtet, führten die Banken die positiven Beiträge zur absoluten Wertentwicklung an. Nach Sektoren und relativer Rendite betrachtet, waren eine gelungene Auswahl von Anleihen aus den Sektoren Chemikalien, Lebensmittel/Getränke sowie Banken von Vorteil für die Performance, während eine relative Übergewichtung von Anleihen aus der Umweltbranche die Performance hemmte. Die gelungene Auswahl von Anleihen mit der Bewertung BB wirkte sich am stärksten positiv auf die überdurchschnittliche relative Wertentwicklung aus, während das Ratingsegment BBB – in dem der Teilfonds übergewichtet ist – den größten Wertentwicklungsbeitrag auf absoluter Basis lieferte. Der Teilfonds profitierte in der Berichtsperiode deutlich von einer gelungenen Anleihenselektion in der Durationsspanne 1-3 Jahre. Gleichzeitig wirkte sich keine Durationsspanne negativ auf die absolute Rendite aus.

Muzinich European Credit Alpha Fund

Der Teilfonds erwirtschaftete hohe positive Renditen und nahm > 90 % der Rendite des europäischen Hochzinsmarktes (ICE BofA BB/B European High Yield Index (HEC4)) mit, obwohl das Beta in Reaktion auf enge Spreads deutlich sank. Zu Beginn der Berichtsperiode hatten wir das Beta auf rund 60-70% reduziert, wodurch der Teilfonds während des Ausverkaufs im April rund 35 % des Verlustpotenzials abfangen konnte. Die Ausweitung der Spreads in diesem Zeitraum öffnete ein kurzes Zeitfenster, um Gewinne bei Sicherungsgeschäften mitzunehmen und Long-Positionen zu besseren Bewertungen aufzustocken, während der verbleibende Teil der Berichtsperiode eine sorgfältige Balance zwischen engen Spreads und anhaltender technischer Stärke erforderte. Unsere Positionierung hat sich seither kaum verändert und wir

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

haben das Beta bei rund 75 % belassen. Damit tragen wir dem Umstand Rechnung, dass dem passablen Carry, den hohen laufenden Renditen, guten Fundamentaldaten und soliden technischen Kennzahlen ein im Verhältnis zum geringen Aufwärtspotenzial erhöhtes Verlustpotenzial entgegensteht, da die Spreads bereits sehr eng sind. Gegen Ende der Berichtsperiode trug das zentrale Long-Segment auf der Grundlage der guten Performance einer Handvoll Emittenten zur Performance bei, die wir in der Überzeugung gehalten hatten, dass bei ihnen zu viel Pessimismus eingepreist war. Wir wurden belohnt, da diese Titel später deutlich anzogen, nachdem die Ergebnisse besser ausgefallen waren als erwartet. Im Rahmen unserer Overlay- und Arbitrage-Strategien konnten wir bei einer Reihe von Sicherungsgeschäften (z. B. Verkaufsoptionen auf Bankaktien) moderate Gewinne mitnehmen. Für die Zukunft haben wir vor, so viel Carry wie möglich mitzunehmen, aber reichlich konvexe Verlustabsicherung zu behalten, da Sicherungsgeschäfte wegen enger Spreads und der niedrigen impliziten Volatilität relativ preiswert sind.

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Der Teilfonds erzielte im Berichtszeitraum positive Renditen. Nach Sektoren betrachtet, steuerten die größten Engagements des Teilfonds wichtige positive Beiträge zur Wertentwicklung bei, angeführt von Kraftfahrzeugen, diversifizierten Finanzdienstleistern, Banken sowie Kabel- und Satellitenübertragung. Keiner unserer Sektoren stellte eine Belastung für die absolute Rendite dar. Die Ausrichtung des Teilfonds auf Hochzinsanleihen hat sich weiterhin günstig auf die Performance ausgewirkt. Dank einer gelungenen Anlagenauswahl lieferten sowohl die Investment-Grade- als auch die Hochzins-Positionen positive Wertentwicklungsbeiträge, was die Vorteile der ausgewogenen und diversifizierten Strategie des Teilfonds verdeutlicht.

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Der Teilfonds erzielte in der Berichtsperiode deutlich positive Renditen. Nach Sektoren betrachtet, erwies sich unsere Auswahl von Anleihen aus dem Kraftfahrzeugsektor als größter Wertentwicklungsbeitrag, gefolgt von Banken, diversifizierten Finanzdienstleistern sowie Allokationen in Kabel- und Satellitenübertragung. Kein Sektor wirkte sich negativ auf die Rendite aus. Nach Duration betrachtet, war das Portfolio mit einem erheblichen Anteil, der (angesichts der festen Laufzeit des Teilfonds) im Duration-to-worst-Segment 0-3 Jahre angesiedelt ist, gut aufgestellt, um in gewissem Maß gegen zinsbedingte Schwankungen isoliert zu sein. Nach Rating betrachtet, leisteten die mit B bewerteten Anlagen den größten Beitrag zur absoluten Rendite. Wir halten an unserer Überzeugung fest, dass Hochzinsstrategien, vor allem wenn sie eine kürzere Duration haben, für dieses Umfeld gut aufgestellt sind, da die reichlich vorhandene Liquidität / niedrige Ausfallquoten und eine historisch gute Anleihenqualität trotz des Volatilitätspotenzials günstige Voraussetzungen bieten.

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Der Global Short Duration Investment Grade Fund erzielte im Berichtszeitraum positive Renditen und übertraf seinen indikativen Referenzindex, den ICE BofA German Federal Government (1 to 3 years) Index (G1D0), mit Abstand. Nach Währungen betrachtet, trugen die Anleihen in USD, EUR und GBP durchweg positiv zur Performance des Teilfonds in der Berichtsperiode bei. Dabei profitierten sie von engeren Spreads in EUR und niedrigeren Zinsen in USD und GBP. Positive Beiträge zur absoluten Rendite nach Sektoren kamen aus allen Sektoren, angeführt von einigen der größten sektoralen Engagements des Portfolios wie Banken, Kraftfahrzeuge, Technologie und diversifizierte Finanzdienstleister. Nach Regionen betrachtet, erzielten die europäischen und US-Positionen hohe Renditen, wobei das den kleineren Teil der Allokation umfassende Schwellenmarkt-Engagement des Teilfonds nennenswerte Beiträge leistete. Was die Duration betrifft, begünstigte die gelungene Anleihenselektion in der zentralen Durationsspanne 0-3 Jahre des Teilfonds die Wertentwicklung. Zusätzlich profitierte der Teilfonds von seinem nicht im Referenzwert enthaltenen Engagement im Durationssegment 3-5 Jahre. Angesichts von Zinssenkungen durch die Fed und stabiler Zinsen bei der EZB zum Ende der Berichtsperiode wird mit rückläufigen Absicherungskosten für USD-Anleihen gerechnet, was diesen Markt immer wettbewerbsfähiger werden lässt. Im Ergebnis haben wir an einer Steigerung des USD-Engagements gearbeitet und das EUR-Engagement sinken lassen. Die Zinssenkungen der Fed werden voraussichtlich auch Anreize für Zuflüsse in kurz laufende Investment-Grade-Titel in USD auslösen, da die laufenden Renditen für barmittelähnliche Instrumente an Attraktivität verlieren. Wir glauben, dass dies dazu beitragen dürfte, die Spreads in diesem Markt zu stützen. Im Rahmen der Umschichtung in USD-Anleihen sind die Schwellenmarkt-Allokation und die Banken-Allokation des Teilfonds leicht gestiegen – unserer Meinung nach sind die Spreads im Bankensektor besonders in USD attraktiv, in EUR hingegen weniger. Gegen Ende der Berichtsperiode nahmen wir weniger Portfolioveränderungen vor; wir ließen unseren Barmittelbestand wachsen, da wir davon ausgehen, dass zahlreiche Aktivitäten am Primärmarkt bevorstehen.

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

In der Berichtsperiode erzielte der Teilfonds positive Renditen und übertraf seinen indikativen Markt, der durch seinen individuellen Referenzindex abgebildet wird (70 % HW40-ICE BofA BB-B Global High Yield Index, 30 % GBC4-ICE BofA BBB Global Corporate Index). Alle Unteranlageklassen verzeichneten positive Gesamtrenditen, wozu insbesondere unsere Auswahl europäischer Unternehmensanleihen stark beitrug, die einer der Faktoren für die überdurchschnittliche relative Performance war. Bezüglich der relativen Wertentwicklung nach Sektoren begünstigten eine gelungene Anleihenselektion und eine Übergewichtung bei Banken sowie Kabel- und Satellitenübertragung die Performance. Gleiches gilt für eine gelungene Anleihenselektion und Untergewichtung im Sektor Chemikalien. Umgekehrt wirkte sich eine relative Untergewichtung von Anleihen aus dem Kraftfahrzeugsektor im Vergleich zum Referenzindex nachteilig aus. Nach Rating betrachtet, leisteten unsere Allokationen in den Segmenten BB und B die wichtigsten Beiträge sowohl zur absoluten als auch zur relativen Rendite. Hinsichtlich der Duration ist festzustellen, dass sich die gelungene Titelselektion des Teilfonds bei Anleihen im zentralen Durationsegment 3-5 Jahre am deutlichsten positiv auf die Performance auswirkte. Die Duration des Teilfonds lag zum Ende der Berichtsperiode etwas unter dem Referenzwert, was vor allem auf eine Untergewichtung und ein kürzeres Durationprofil der im Portfolio enthaltenen US-Papiere mit Investment Grade zurückzuführen war. Wir haben vor, bei Ereignissen, die eine Ausweitung der Spreads bedeuten, unser Hochzins-Engagement aufzustocken. Unserer Ansicht nach sind die Fundamentaldaten an den globalen Anleihenmärkten grundsätzlich intakt, da die globalen Wachstumsaussichten positiv sind. Gleichzeitig glauben wir, dass die historisch engen Spreads Disziplin beim Halten von Hochzinsspapieren mit niedrigeren Ratings verlangen.

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Der Teilfonds erwirtschaftete im Berichtszeitraum eine solide Rendite. Positive Renditen wurden vor allem im Ratingsegment BBB des Teilfonds erzielt, wobei Allokationen in Hochzinsanleihen (mit dem Bewertungsschwerpunkt BB) ebenfalls nennenswerte Beiträge lieferten. Alle Sektoren steuerten positive Wertentwicklungsbeiträge bei, angeführt von den Positionen des Teilfonds in den Sektoren Kraftfahrzeuge, Banken, Kabel- und Satellitenübertragung sowie diversifizierte Finanzdienstleister. Sämtliche Durationsegmente trugen in der Berichtsperiode positiv zur Gesamtrendite bei, angeführt vom Kernsegment 1-3 Jahre. Zum Ende der Berichtsperiode ist das Portfolio mit rund 61 % in Westeuropa und mit rund 28 % in den USA investiert. Alle Regionen lieferten solide, positive Ergebnisse, wobei erwähnenswerte Beiträge insbesondere von den Allokationen in Osteuropa und der Region Asien-Pazifik stammten.

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Der Teilfonds verzeichnete eine deutlich positive Wertentwicklung und übertraf seinen Referenzindex, den Bloomberg Global Aggregate Corporates Index. Nach Ratings betrachtet, trug die relative Untergewichtung von Anleihen mit der Bewertung A zur überdurchschnittlichen Performance bei, während die Allokation des Teilfonds im Ratingsegment BBB den größten Beitrag zur absoluten Rendite leistete. In einem Umfeld enger Spreads wirkte der BBB-Schwerpunkt des Teilfonds performancesteigernd, was auch für die geringe Allokation in Hochzinsanleihen gilt (die nicht im Referenzindex enthalten sind). Nach Sektoren und relativer Rendite betrachtet, waren eine Untergewichtung und gelungene Anleihenauswahl bei Banken und Stromversorgungsunternehmen von Vorteil für die Rendite, während eine relative Übergewichtung von Anleihen aus dem Lebensmittel- und Getränkesektor die Performance hemmte. Alle Sektoren lieferten positive Beiträge zur Gesamtrendite, vor allem jedoch Sektoren mit höherem Beta, bei denen ein deutliches Schrumpfen der Spreads zu beobachten war. Beim Blick auf die Duration bewies die gute Performance des Durationsegments 1-3 Jahre die Wirksamkeit unserer Bemühungen zur Steigerung des Engagements im Bauch der Kurve, um einen ausgewogenen Ansatz zur Mitnahme der laufenden Rendite bei gleichzeitiger Wahrung der Vorsicht hinsichtlich der Zinsen zu finden. Nach Duration und absoluter Rendite betrachtet, trugen sämtliche Durationsegmente positiv zur absoluten Rendite bei. Gegen Ende der Berichtsperiode setzten wir unsere laufende Umschichtung in USD-Engagement aus (vor dem Hintergrund des Shutdowns in den USA und schlechterer Stimmung in Bezug auf USD-Anleihen). Wir glauben jedoch, dass die kontinuierliche Umschichtung in USD-Anleihen mit Investment-Grade-Rating mittelfristig weiterhin sinnvoll ist.

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Der Teilfonds generierte im Berichtszeitraum eine solide Rendite auf der Grundlage eines diversifizierten Portfolios, das hauptsächlich aus Unternehmensanleihen mit Investment Grade mit einer Beimischung aus „höherwertigen“ Hochzinstiteln besteht. Positive Renditen wurden vor allem durch unsere Allokationen in Anleihen der Ratingsegmente BBB und B+ erzielt. In sektoraler Hinsicht waren Kraftfahrzeuge, Banken, diversifizierte Finanzdienstleister sowie Kabel- und Satellitenübertragung die Spitzenreiter bei den Beiträgen zur absoluten Rendite. Sämtliche Durationsegmente trugen in der Periode zur Gesamtrendite bei.

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

Zum Ende des Berichtszeitraums war das Portfolio mit rund 49 % in Westeuropa und mit rund 38 % in den USA investiert. Alle Regionen lieferten positive Ergebnisse, wobei besonders erwähnenswerte Beiträge von den Allokationen in Osteuropa und der Region Asien-Pazifik stammten.

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Der Teilfonds erwirtschaftete im Berichtszeitraum eine solide Rendite. Positive Renditen wurden vor allem im Ratingsegment BBB des Teilfonds erzielt, wobei Allokationen in „höherwertigen“ Hochzinsanleihen (mit dem Bewertungsschwerpunkt BB) ebenfalls nennenswerte Beiträge lieferten. Alle Sektoren steuerten positive Wertentwicklungsbeiträge bei, angeführt von den Positionen des Teilfonds in den Sektoren Banken, Kraftfahrzeuge, Kabel- und Satellitenübertragung sowie diversifizierte Finanzdienstleister. Sämtliche Durationssegmente trugen in der Berichtsperiode positiv zur absoluten Rendite bei, angeführt vom Kernsegment 1–3 Jahre. Zum Ende der Berichtsperiode ist das Portfolio mit rund 72 % in Westeuropa und mit rund 24 % in den USA investiert. Alle Regionen lieferten solide, positive Ergebnisse, zu denen unsere geringe Allokation in Osteuropa substanzielle Beiträge beisteuerte.

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

Der Teilfonds wurde am 17. Januar 2025 aufgelegt und erwirtschaftete in der Berichtsperiode eine solide Rendite, nachdem er rasch in ein gut diversifiziertes Portfolio investiert worden war, das hauptsächlich aus Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating sowie einer Beimischung „höherwertiger“ Hochzinstitel besteht. Positive Renditen wurden vor allem durch das Ratingsegment BBB des Teilfonds erzielt, wobei Allokationen im Ratingsegment BB+ zusätzliche Beiträge lieferten. In sektoraler Hinsicht waren Kraftfahrzeuge, Banken sowie Kabel- und Satellitenübertragung die Spitzenreiter bei den Beiträgen zur absoluten Rendite. Zum Ende des Berichtszeitraums war das Portfolio mit rund 51 % in Westeuropa und mit rund 41 % in den USA und Kanada investiert. Alle Regionen lieferten attraktive, positive Ergebnisse, zu denen unsere geringen Allokationen in den Regionen Asien-Pazifik und Osteuropa substanzielle Beiträge beisteuerten.

Ausblick

Beim Blick in die Zukunft haben wir den Eindruck, dass das Umfeld am globalen Anleihenmarkt weiterhin grundsätzlich gut ist. Die Gewinne der Unternehmen sind überwiegend robust, abgesehen von einigen wenigen, meist unkorrelierten Ausfällen, während günstige technische Kennziffern die historisch engen Spreads wirksam unterstützen. Zum Jahresende behalten wir grundsätzlich eine Übergewichtung in höherverzinslichen Märkten bei und streben an, zur Steigerung der Renditen von der vorhandenen Streuung zu profitieren. Im Investment-Grade-Segment erwarten wir einen stärkeren Renditeaufschlag, bevor wir stärker ins Risiko gehen. Bei stabilen oder etwas niedrigeren Zinsen am kurzen Ende in Europa gehen wir davon aus, dass variabel verzinsliche Instrumente gut mit Festzinsanleihen mithalten können. Bei USD-Unternehmensanleihen könnten Barbell-Strategien in Bezug auf die Duration gefragt sein.

Vereinbarungen über geldwerte Vorteile (Soft Commissions)

Im Berichtsjahr und im vorhergehenden Geschäftsjahr gab es keine Soft-Commission-Vereinbarungen und es sind auch keine solchen Vereinbarung geplant.

Quelle für die Marktdaten: Bloomberg oder wie anderweitig angegeben.

Muzinich & Co. Limited
Anlageverwalter
23. März 2026

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILINHABER VON MUZINICH FUNDS

Prüfbericht

Prüfungsurteil zum Abschluss von Muzinich Funds (der „Fonds“)

Nach unserer Auffassung

- vermittelt der Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, der Verbindlichkeiten und der Finanzlage des Fonds zum 30. November 2025 sowie des vom Fonds im Berichtsjahr erzielten Gewinns; und
- wurde der Abschluss in Übereinstimmung mit dem maßgebenden Rechnungslegungsrahmen, den geltenden Vorschriften sowie dem Treuhandvertrag erstellt.

Der von uns geprüfte Abschluss umfasst:

- den Anlagenbestand;
- die Bilanz;
- die Gesamterfolgsrechnung;
- den Ausweis der Veränderungen des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zugeordneten Nettovermögens;
- die Kapitalflussrechnung; und
- die zugehörigen Erläuterungen 1 bis 23, einschließlich der in Erläuterung 1 dargelegten Informationen zu den wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätzen.

Der Abschluss wurde nach Maßgabe der vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen Internationalen Rechnungslegungsstandards (IFRS) in der von der Europäischen Union übernommenen Fassung (der „maßgebende Rechnungslegungsrahmen“) erstellt.

Der Abschluss wurde nach Maßgabe der folgenden Vorschriften erstellt: Unit Trusts Act von 1990, irische Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011 und Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (zusammen die „anwendbaren Verordnungen“).

Grundlage des Prüfungsurteils

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den Internationalen Rechnungsprüfungsstandards (Irland) („ISA (Irland)“) und den geltenden gesetzlichen Vorschriften durch. Unsere Pflichten gemäß diesen Standards werden unten im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ in unserem Bericht beschrieben.

Wir sind gegenüber dem Fonds unabhängig nach Vorgabe der Verhaltensregeln unseres Berufsstandes für die Prüfung von Geschäftsabschlüssen in Irland, welche die Standesregeln der Irish Accounting and Auditing Supervisory Authority (IAASA) beinhalten, und erfüllten auch die anderen uns gemäß diesen Vorgaben obliegenden Berufspflichten. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Schlussfolgerungen betreffend die Fortführung der Geschäftstätigkeit

Bei unserer Prüfung des Abschlusses sind wir zu dem Schluss gekommen, dass die Anwendung des Grundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit durch die Verwaltungsgesellschaft bei der Erstellung des Abschlusses angemessen ist.

Fortsetzung auf der nächsten Seite/

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILINHABER VON MUZINICH FUNDS

Anhand unserer Prüfung haben wir keine wesentlichen Unsicherheiten in Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen festgestellt, die einzeln oder gemeinsam erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds aufwerfen, seine Geschäfte für einen Zeitraum von mindestens 12 Monaten ab dem Datum, an dem der Abschluss zur Veröffentlichung genehmigt wird, fortzuführen.

Unsere Verantwortung und die Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit werden in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichtes beschrieben.

Sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen umfassen alle im Jahresbericht enthaltenen Informationen, die nicht zum Abschluss und unserem diesbezüglichen Prüfbericht gehören. Für die sonstigen Informationen im geprüften Jahresbericht und Abschluss ist die Verwaltungsgesellschaft verantwortlich. Unser Prüfungsurteil zum Abschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, zu denen wir kein Urteil abgeben, und für die wir auch keine Gewähr bieten, sofern in unserem Prüfbericht keine ausdrückliche anderslautende Erklärung abgegeben wird.

Es liegt in unserer Verantwortung, auch die sonstigen Informationen zu lesen, und zu beurteilen, ob diese wesentliche Widersprüche zum Abschluss oder den von uns im Laufe der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen oder sonstige wesentliche Fehldarstellungen enthalten. Fallen uns wesentliche Widersprüche oder offensichtliche, wesentliche Fehldarstellungen auf, müssen wir ermitteln, ob der Abschluss oder die sonstigen Informationen wesentliche Fehldarstellungen enthalten. Wenn wir anhand unserer Prüfung zum Schluss gelangen, dass die sonstigen Informationen wesentliche Fehldarstellungen enthalten, müssen wir darüber Bericht erstatten.

Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Pflichten der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf den Jahresabschluss

Die Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß dem maßgebenden Rechnungslegungsrahmen sowie für jegliche interne Kontrollmaßnahmen, welche die Verwaltungsgesellschaft für angebracht hält, um wesentliche Fehldarstellungen bei der Erstellung des Jahresabschlusses zu vermeiden, unabhängig davon, ob diese in betrügerischer Absicht oder auf Grund von Irrtümern gemacht wurden.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses hat die Verwaltungsgesellschaft abzuklären, ob der Fonds in der Lage ist, seine Geschäfte fortzuführen und muss gegebenenfalls die Fortführung der Geschäftstätigkeit betreffende Sachverhalte offenlegen und den Jahresabschluss nach dem Grundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit erstellen, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, die Geschäftstätigkeit des Fonds einzustellen oder den Fonds zu liquidieren, oder sie hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Aufgabe ist es, mit hinreichender Sicherheit festzustellen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist – unabhängig davon, ob diese in betrügerischer Absicht oder aufgrund von Irrtümern entstanden sind – und einen unser Prüfungsurteil enthaltenden Prüfbericht zu erstellen. Hinreichende Sicherheit bedeutet zwar einen hohen Grad an Sicherheit, jedoch keine Garantie dafür, dass eine gemäß den ISA (Irland) durchgeführte Abschlussprüfung eine vorhandene wesentliche Fehldarstellung in jedem Fall aufdeckt. Fehldarstellungen können durch Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als wesentlich, wenn davon auszugehen ist, dass sie einzeln oder zusammen die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Abschlussadressaten beeinflussen.

Weitere Angaben zu unserer Verantwortung für die Prüfung des Jahresabschlusses finden Sie auf der IAASA-Website unter: <https://iaasa.ie/publications/description-of-the-auditors-responsibilities-for-the-audit-of-the-financial-statements>. Die dort enthaltenen Angaben bilden einen Bestandteil unseres Prüfberichts.

**BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS
AN DIE ANTEILINHABER VON MUZINICH FUNDS**

Bericht über sonstige gesetzliche und aufsichtsrechtliche Anforderungen

Prüfungsurteil über sonstige Angelegenheiten gemäß den geltenden Vorschriften

Auf der Grundlage der im Rahmen der Prüfung durchgeführten Arbeit haben wir Folgendes zu berichten:

- Wir haben alle Informationen und Erläuterungen erhalten, die wir zum Zweck unserer Prüfung für notwendig erachten.
- Nach unserer Auffassung ermöglichen die Geschäftsbücher des Fonds ohne Weiteres eine ordnungsgemäße Prüfung des Abschlusses.
- Der Abschluss stimmt mit den Geschäftsbüchern überein.

Verwendung unseres Berichts

Dieser Prüfbericht wurde ausschließlich für die Gemeinschaft der Anteilhaber des Fonds in Übereinstimmung mit den geltenden Vorschriften sowie den Bestimmungen des Treuhandvertrags erstellt. Unsere Prüfung wurde so durchgeführt, dass wir den Anteilhabern des Fonds über jene Angelegenheiten Bericht erstatten können, die in einem Prüfbericht enthalten sein müssen, und zu keinem anderen Zweck. Im gesetzlich zulässigen Ausmaß lehnen wir jede Verantwortung gegenüber Dritten, außer gegenüber dem Fonds und der Gemeinschaft seiner Anteilhaber, für unsere Prüfungshandlungen, für diesen Bericht oder für die von uns abgegebenen Prüfungsurteile ab.

Niamh Geraghty
Für und im Namen von
Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House, 29 Earlsfort Terrace, Dublin 2

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Americayield Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,55% (2024: 100,48%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,55% (2024: 100,48%)					
Luftfahrt und Verteidigung - 1,82% (2024: 2,55%)					
550.000	Bombardier, Inc.	7,250	01/07/2031	586.533	0,12
2.400.000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	2.523.410	0,54
1.200.000	TransDigm, Inc.	6,375	01/03/2029	1.237.460	0,26
2.400.000	TransDigm, Inc.	7,125	01/12/2031	2.519.146	0,54
1.625.000	TransDigm, Inc.	6,375	31/05/2033	1.669.681	0,36
Fluggesellschaften - 1,77% (2024: 1,10%)					
2.525.000	Air Canada	3,875	15/08/2026	2.513.366	0,53
2.425.000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	2.577.200	0,55
3.225.000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	3.247.646	0,69
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 2,79% (2024: 2,25%)					
1.200.000	Adient Global Holdings Ltd.	7,500	15/02/2033	1.243.419	0,26
425.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,375	15/10/2032	427.930	0,09
325.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	7,750	15/10/2033	328.474	0,07
1.400.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	1.431.585	0,31
1.200.000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	15/07/2031	1.134.503	0,24
800.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,750	09/03/2028	752.538	0,16
875.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	867.866	0,18
900.000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	882.506	0,19
1.825.000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	1.713.196	0,36
200.000	Nissan Motor Co. Ltd.	8,125	17/07/2035	211.528	0,05
475.000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	490.792	0,10
1.200.000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	1.246.937	0,27
1.200.000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	1.200.655	0,26
500.000	ZF North America Capital, Inc.	6,750	23/04/2030	486.894	0,10
700.000	ZF North America Capital, Inc.	7,500	24/03/2031	693.075	0,15
Rundfunk - 3,10% (2024: 1,77%)					
2.400.000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	2.504.071	0,53
500.000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	539.239	0,11
625.000	Gray Media, Inc.	5,375	15/11/2031	470.625	0,10
350.000	Sinclair Television Group, Inc.	4,375	31/12/2032	272.562	0,06
2.600.000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	2.710.786	0,58
2.500.000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	2.439.108	0,52
1.200.000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1.239.406	0,26
525.000	Univision Communications, Inc.	4,500	01/05/2029	501.047	0,11
775.000	Univision Communications, Inc.	9,375	01/08/2032	823.377	0,18
1.125.000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	1.092.181	0,23
2.475.000	Warnermedia Holdings, Inc.	5,050	15/03/2042	1.981.955	0,42

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
Baumaterialien - 1,73% (2024: 2,07%)					
2.400.000	Builders FirstSource, Inc.	6,375	01/03/2034	2.499.281	0,53
2.400.000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	2.403.950	0,51
325.000	Park River Holdings, Inc.	8,000	15/03/2031	336.017	0,07
1.925.000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	1.987.524	0,42
900.000	Standard Building Solutions, Inc.	6,250	01/08/2033	923.746	0,20
Kabel- und Satellitenfernsehen - 3,39% (2024: 3,96%)					
500.000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	499.607	0,11
2.400.000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	2.378.562	0,51
2.400.000	CCO Holdings LLC	4,750	01/03/2030	2.287.901	0,49
2.550.000	CCO Holdings LLC	4,250	01/02/2031	2.351.397	0,50
675.000	CCO Holdings LLC	4,250	15/01/2034	572.608	0,12
1.565.000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1.566.683	0,33
1.175.000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	1.163.718	0,25
3.025.000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	3.161.261	0,67
1.925.000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	1.943.963	0,41
Kapitalgüter - 2,34% (2024: 2,27%)					
1.525.000	Amsted Industries, Inc.	6,375	15/03/2033	1.583.019	0,34
2.300.000	Calderys Financing LLC	11,250	01/06/2028	2.447.754	0,52
1.200.000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	1.251.827	0,27
800.000	EMRLD Borrower LP	6,625	15/12/2030	830.082	0,18
1.100.000	JB Poindexter & Co., Inc.	8,750	15/12/2031	1.148.374	0,24
1.200.000	Patrick Industries, Inc.	6,375	01/11/2032	1.231.469	0,26
2.425.000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	2.477.872	0,53
Chemikalien - 2,25% (2024: 2,25%)					
1.450.000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	1.481.149	0,32
825.000	Compass Minerals International, Inc.	8,000	01/07/2030	859.654	0,18
1.000.000	INEOS Finance PLC	7,500	15/04/2029	898.349	0,19
1.200.000	NOVA Chemicals Corp.	4,250	15/05/2029	1.163.334	0,25
1.300.000	Olin Corp.	6,625	01/04/2033	1.292.943	0,27
1.125.000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	1.117.796	0,24
1.625.000	SCIH Salt Holdings, Inc.	4,875	01/05/2028	1.619.079	0,34
215.000	WR Grace Holdings LLC	4,875	15/06/2027	213.301	0,05
1.950.000	WR Grace Holdings LLC	6,625	15/08/2032	1.937.505	0,41
Konsumgüter - 2,07% (2024: 1,76%)					
700.000	Acushnet Co.	5,625	01/12/2033	707.189	0,15
900.000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	899.552	0,19
1.175.000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	1.161.738	0,25

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
Konsumgüter - 2,07% (2024: 1,76%) (Fortsetzung)					
1.925.000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	1.833.832	0,39
1.475.000	Masterbrand, Inc.	7,000	15/07/2032	1.523.520	0,32
300.000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	289.042	0,06
1.375.000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/05/2032	1.298.196	0,28
1.775.000	Whirlpool Corp.	6,500	15/06/2033	1.765.126	0,38
325.000	Whirlpool Corp.	4,500	01/06/2046	250.304	0,05
Behälter und Verpackungen - 1,91% (2024: 2,72%)					
2.475.000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	2.360.200	0,50
375.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	362.035	0,07
3.225.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	3.234.007	0,69
550.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	557.563	0,12
600.000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	648.200	0,14
650.000	Toucan Finco Ltd.	9,500	15/05/2030	614.532	0,13
1.125.000	Veritiv Operating Co.	10,500	30/11/2030	1.210.481	0,26
Diversifizierte Finanzdienstleister - 7,85% (2024: 9,59%)					
3.300.000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	3.330.855	0,71
1.375.000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	1.452.595	0,31
1.125.000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	1.177.102	0,25
1.925.000	Block, Inc.	6,500	15/05/2032	2.013.354	0,43
1.300.000	Bread Financial Holdings, Inc.	6,750	15/05/2031	1.328.774	0,28
3.550.000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3.542.190	0,75
875.000	Burford Capital Global Finance LLC	7,500	15/07/2033	856.529	0,18
2.600.000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	2.601.987	0,55
1.200.000	CrossCountry Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	1.216.735	0,26
850.000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	837.533	0,18
1.250.000	Freedom Mortgage Corp.	6,625	15/01/2027	1.254.297	0,27
750.000	Freedom Mortgage Holdings LLC	8,375	01/04/2032	788.505	0,17
1.200.000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	1.242.581	0,26
1.250.000	Inversion Escrow Issuer LLC	6,750	01/08/2032	1.222.122	0,26
1.300.000	Pagaya U.S. Holdings Co. LLC	8,875	01/08/2030	1.174.164	0,25
2.000.000	PennyMac Financial Services, Inc.	4,250	15/02/2029	1.956.386	0,42
500.000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,875	15/12/2029	533.737	0,11
1.100.000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	1.171.070	0,25
2.000.000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	2.050.776	0,44
1.275.000	Provident Funding Associates LP	9,750	15/09/2029	1.343.895	0,29
350.000	Rocket Cos., Inc.	6,125	01/08/2030	363.595	0,08
825.000	Rocket Cos., Inc.	6,375	01/08/2033	864.945	0,18
2.525.000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	2.628.492	0,56
1.925.000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	1.930.987	0,41

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Medien - 1,26% (2024: 0,95%)					
2.125.000	Arches Buyer, Inc.	4,250	01/06/2028	2.095.874	0,45
1.275.000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	1.344.498	0,29
775.000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,125	15/02/2031	807.257	0,17
625.000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,500	15/03/2033	658.429	0,14
500.000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	515.602	0,11
475.000	Snap, Inc.	6,875	15/03/2034	486.733	0,10
Energie - 10,64% (2024: 11,44%)					
2.400.000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	6,625	15/10/2032	2.456.758	0,52
2.400.000	Buckeye Partners LP	6,750	01/02/2030	2.515.260	0,54
1.350.000	Crescent Energy Finance LLC	7,625	01/04/2032	1.315.482	0,28
2.400.000	Delek Logistics Partners LP	8,625	15/03/2029	2.517.326	0,54
2.400.000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	01/09/2029	2.480.506	0,53
4.775.000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	4.846.229	1,03
1.925.000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	1.818.285	0,39
2.000.000	Northern Oil & Gas, Inc.	7,875	15/10/2033	1.948.051	0,41
450.000	Rockies Express Pipeline LLC	6,750	15/03/2033	472.696	0,10
3.575.000	Rockies Express Pipeline LLC	6,875	15/04/2040	3.735.292	0,80
975.000	Sunoco LP	4,500	30/04/2030	950.109	0,20
1.600.000	Sunoco LP	5,875	15/03/2034	1.611.395	0,34
4.775.000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	4.762.593	1,01
1.200.000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	1.129.221	0,24
1.200.000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4,125	15/08/2031	1.100.291	0,23
1.450.000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	01/11/2033	1.270.665	0,27
1.450.000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1.486.205	0,32
2.400.000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	01/02/2029	2.532.697	0,54
3.575.000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3.586.225	0,76
250.000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,500	15/01/2034	258.740	0,06
3.300.000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,750	15/01/2036	3.461.048	0,74
3.575.000	Vital Energy, Inc.	9,750	15/10/2030	3.726.251	0,79
Unterhaltung und Film - 0,16% (2024: null)					
750.000	Cinemark USA, Inc.	5,250	15/07/2028	748.684	0,16
Umwelt - 0,27% (2024: null)					
1.200.000	Waste Pro USA, Inc.	7,000	01/02/2033	1.251.126	0,27
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,93% (2024: 0,84%)					
2.400.000	Albertsons Cos., Inc.	3,500	15/03/2029	2.304.031	0,49
400.000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	403.725	0,09
1.425.000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	1.645.615	0,35

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 1,73% (2024: 1,70%)					
2.025.000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	2.118.106	0,45
1.225.000	Performance Food Group, Inc.	4,250	01/08/2029	1.204.132	0,26
1.200.000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	1.236.050	0,26
2.400.000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	2.340.227	0,50
1.200.000	Post Holdings, Inc.	6,250	15/10/2034	1.221.770	0,26
Glücksspiel - 3,45% (2024: 4,12%)					
1.375.000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	1.340.705	0,29
2.000.000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	1.894.198	0,40
2.100.000	Caesars Entertainment, Inc.	6,500	15/02/2032	2.137.426	0,45
975.000	Caesars Entertainment, Inc.	6,000	15/10/2032	931.018	0,20
1.425.000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	1.437.851	0,31
1.125.000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	1.179.549	0,25
875.000	Light & Wonder International, Inc.	6,250	01/10/2033	880.924	0,19
950.000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	933.036	0,20
1.600.000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1.610.685	0,34
1.400.000	Rivers Enterprise Borrower LLC	6,625	01/02/2033	1.419.576	0,30
775.000	Rivers Enterprise Lender LLC	6,250	15/10/2030	787.275	0,17
1.675.000	Station Casinos LLC	4,500	15/02/2028	1.658.758	0,35
Gesundheitswesen - 7,47% (2024: 8,64%)					
1.450.000	Avantor Funding, Inc.	4,625	15/07/2028	1.437.465	0,31
2.025.000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	2.113.594	0,45
2.500.000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	2.495.312	0,53
1.200.000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	1.134.642	0,24
1.450.000	DaVita, Inc.	3,750	15/02/2031	1.345.937	0,29
1.250.000	DaVita, Inc.	6,875	01/09/2032	1.301.741	0,28
2.400.000	Embecka Corp.	5,000	15/02/2030	2.289.579	0,49
1.200.000	Endo Finance Holdings, Inc.	8,500	15/04/2031	1.249.831	0,27
1.450.000	LifePoint Health, Inc.	8,375	15/02/2032	1.559.358	0,33
2.400.000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	2.331.625	0,50
1.325.000	Medline Borrower LP	5,250	01/10/2029	1.329.288	0,28
1.125.000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	1.097.315	0,23
1.000.000	Organon & Co.	5,125	30/04/2031	838.215	0,18
625.000	Paradigm Parent LLC & Paradigm Parent Co-Issuer, Inc.	8,750	17/04/2032	592.738	0,13
3.800.000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	3.713.101	0,79
1.425.000	Prestige Brands, Inc.	3,750	01/04/2031	1.329.110	0,28
3.825.000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	4.058.841	0,86
2.400.000	Tenet Healthcare Corp.	4,250	01/06/2029	2.354.518	0,50
2.475.000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	2.517.392	0,53

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 10,68% (2024: 8,99%)					
1.925.000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	1.871.760	0,40
1.175.000	Ashton Woods USA LLC	6,875	01/08/2033	1.182.068	0,25
3.375.000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	3,750	15/01/2027	3.329.948	0,71
750.000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	787.632	0,17
1.900.000	Century Communities, Inc.	6,625	15/09/2033	1.928.354	0,41
2.400.000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	01/06/2029	2.416.346	0,51
2.400.000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	2.381.051	0,51
4.775.000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	4.585.432	0,98
2.400.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	2.367.690	0,50
1.200.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	7,000	15/07/2031	1.273.057	0,27
3.625.000	MasTec, Inc.	6,625	15/08/2029	3.648.236	0,78
3.250.000	Outfront Media Capital LLC	5,000	15/08/2027	3.247.699	0,69
3.275.000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	3.280.833	0,70
975.000	RHP Hotel Properties LP	6,500	01/04/2032	1.011.384	0,21
2.500.000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	01/07/2026	2.485.253	0,53
625.000	SBA Communications Corp.	3,125	01/02/2029	597.934	0,13
3.750.000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	3.744.805	0,80
1.325.000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	1.126.412	0,24
1.625.000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	1.338.295	0,28
1.200.000	Star Holding LLC	8,750	01/08/2031	1.212.926	0,26
1.200.000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	1.191.741	0,25
1.200.000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1.193.221	0,25
1.200.000	Starwood Property Trust, Inc.	7,250	01/04/2029	1.273.248	0,27
975.000	Windstream Services LLC	7,500	15/10/2033	993.165	0,21
1.675.000	XHR LP	6,625	15/05/2030	1.718.964	0,37
Hotels - 0,28% (2024: 0,80%)					
400.000	Carnival Corp.	5,125	01/05/2029	403.597	0,08
1.000.000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	4,875	01/07/2031	927.098	0,20
Versicherungswesen - 0,74% (2024: 2,43%)					
3.575.000	Acrisure LLC	4,250	15/02/2029	3.475.434	0,74
Freizeit - 1,36% (2024: 1,97%)					
500.000	Carnival Corp.	5,750	01/08/2032	513.181	0,11
1.725.000	Carnival Corp.	6,125	15/02/2033	1.777.982	0,38
1.425.000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/01/2031	1.407.164	0,30
725.000	NCL Corp. Ltd.	6,750	01/02/2032	736.292	0,16
1.275.000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	1.234.279	0,26
725.000	Vail Resorts, Inc.	5,625	15/07/2030	736.092	0,15

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
Metalle und Bergbau - 4,05% (2024: 2,63%)					
975.000	Alcoa Nederland Holding BV	7,125	15/03/2031	1.033.958	0,22
2.075.000	Capstone Copper Corp.	6,750	31/03/2033	2.154.093	0,46
3.425.000	Constellium SE	5,625	15/06/2028	3.432.973	0,73
2.575.000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	2.598.214	0,55
600.000	First Quantum Minerals Ltd.	7,250	15/02/2034	619.302	0,13
1.925.000	Fortescue Treasury Pty. Ltd.	4,375	01/04/2031	1.858.627	0,40
1.075.000	Kaiser Aluminum Corp.	4,500	01/06/2031	1.031.311	0,22
875.000	Kaiser Aluminum Corp.	5,875	01/03/2034	873.203	0,19
1.825.000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	1.918.522	0,41
1.250.000	Mineral Resources Ltd.	8,500	01/05/2030	1.300.120	0,28
375.000	Mineral Resources Ltd.	7,000	01/04/2031	390.056	0,08
1.875.000	Novelis Corp.	4,750	30/01/2030	1.805.527	0,38
Verlags- und Druckbranche - 1,11% (2024: 0,67%)					
3.000.000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	3.063.996	0,65
2.050.000	McGraw-Hill Education, Inc.	7,375	01/09/2031	2.127.537	0,46
Restaurants - 1,07% (2024: 2,13%)					
1.200.000	1011778 BC ULC	3,875	15/01/2028	1.186.848	0,25
1.200.000	1011778 BC ULC	4,375	15/01/2028	1.190.769	0,26
1.375.000	1011778 BC ULC	4,000	15/10/2030	1.311.519	0,28
1.300.000	Yum! Brands, Inc.	5,375	01/04/2032	1.321.018	0,28
Dienstleistungen - 5,17% (2024: 4,11%)					
1.725.000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	1.694.619	0,36
2.400.000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	2.528.825	0,54
1.400.000	Beacon Mobility Corp.	7,250	01/08/2030	1.466.304	0,31
975.000	BlueLinx Holdings, Inc.	6,000	15/11/2029	953.410	0,20
1.925.000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	2.009.149	0,43
775.000	Clarivate Science Holdings Corp.	3,875	01/07/2028	751.113	0,16
450.000	Garda World Security Corp.	6,500	15/01/2031	462.329	0,10
1.050.000	Graham Holdings Co.	5,625	01/12/2033	1.053.858	0,23
950.000	Herc Holdings, Inc.	7,250	15/06/2033	1.006.457	0,21
2.225.000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	2.216.663	0,47
625.000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	632.289	0,14
1.600.000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	1.563.875	0,33
1.200.000	RB Global Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	1.230.078	0,26
1.200.000	RB Global Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	1.259.212	0,27
1.700.000	TriNet Group, Inc.	3,500	01/03/2029	1.605.500	0,34
900.000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	934.417	0,20

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
Dienstleistungen - 5,17% (2024: 4,11%) (Fortsetzung)					
1.775.000	United Rentals North America, Inc.	3,750	15/01/2032	1.669.233	0,36
1.200.000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	1.241.312	0,26
Stahl - 0,52% (2024: null)					
1.050.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,875	01/11/2029	1.081.199	0,23
600.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,875	01/03/2031	572.004	0,12
275.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	7,000	15/03/2032	282.231	0,06
475.000	Commercial Metals Co.	5,750	15/11/2033	486.046	0,11
Einzelhandelsriesen - 2,94% (2024: 4,57%)					
1.200.000	Champ Acquisition Corp.	8,375	01/12/2031	1.279.348	0,27
775.000	Ken Garff Automotive LLC	4,875	15/09/2028	773.863	0,16
275.000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	248.984	0,05
3.075.000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	2.937.609	0,63
750.000	PetSmart LLC	7,500	15/09/2032	757.619	0,16
2.800.000	Rakuten Group, Inc.	9,750	15/04/2029	3.114.779	0,66
1.575.000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	1.539.774	0,33
1.175.000	VF Corp.	2,950	23/04/2030	1.055.946	0,23
1.975.000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	2.093.180	0,45
Technologie - 4,36% (2024: 4,75%)					
2.400.000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	2.421.424	0,52
2.275.000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	2.400.598	0,51
1.175.000	CoreWeave, Inc.	9,250	01/06/2030	1.085.183	0,23
950.000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	860.837	0,18
1.450.000	Entegris, Inc.	4,375	15/04/2028	1.439.875	0,31
1.575.000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	1.645.374	0,35
875.000	Gen Digital, Inc.	6,250	01/04/2033	902.589	0,19
550.000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	566.459	0,12
375.000	Kioxia Holdings Corp.	6,625	24/07/2033	390.375	0,08
2.400.000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	2.234.100	0,48
4.775.000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	4.924.730	1,05
1.700.000	Ziff Davis, Inc.	4,625	15/10/2030	1.614.088	0,34
Telekommunikation - 5,43% (2024: 4,70%)					
537.000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	533.040	0,11
2.175.000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	2.312.571	0,49
2.600.000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	2.868.944	0,61
250.000	Fibercop SpA	6,375	15/11/2033	246.073	0,05
250.000	Fibercop SpA	6,000	30/09/2034	235.864	0,05
250.000	Fibercop SpA	7,200	18/07/2036	250.534	0,05

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,55% (2024: 100,48%) (Fortsetzung)					
Telekommunikation - 5,43% (2024: 4,70%) (Fortsetzung)					
250.000	Fibercop SpA	7,721	04/06/2038	249.092	0,05
2.550.000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	2.473.759	0,53
3.550.000	Iliad Holding SASU	7,000	15/04/2032	3.663.898	0,78
1.275.000	Level 3 Financing, Inc.	6,875	30/06/2033	1.299.674	0,28
1.050.000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	1.076.434	0,23
1.650.000	Viasat, Inc.	5,625	15/04/2027	1.653.046	0,35
2.500.000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,500	15/05/2029	2.456.663	0,52
500.000	Virgin Media Secured Finance PLC	4,500	15/08/2030	466.635	0,10
250.000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,750	15/07/2031	230.918	0,05
675.000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	6,750	15/01/2033	673.052	0,14
1.325.000	VZ Secured Financing BV	5,000	15/01/2032	1.205.224	0,26
2.325.000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	2.416.033	0,52
1.300.946	Zayo Group Holdings, Inc.	9,250	09/03/2030	1.199.986	0,26
Versorgungsbetriebe - 2,91% (2024: 2,75%)					
1.200.000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	1.235.963	0,26
650.000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	651.468	0,14
1.200.000	Calpine Corp.	4,625	01/02/2029	1.191.925	0,25
1.200.000	Calpine Corp.	5,000	01/02/2031	1.203.360	0,26
1.200.000	Clearway Energy Operating LLC	4,750	15/03/2028	1.200.463	0,26
1.200.000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	1.118.900	0,24
825.000	Hawaiian Electric Co., Inc.	6,000	01/10/2033	835.858	0,18
1.550.000	Talen Energy Supply LLC	6,500	01/02/2036	1.603.491	0,34
1.400.000	TerraForm Power Operating LLC	5,000	31/01/2028	1.398.426	0,30
1.450.000	Vistra Operations Co. LLC	6,875	15/04/2032	1.525.949	0,32
1.075.000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP	4,500	15/09/2027	1.059.544	0,23
600.000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP	8,375	15/01/2031	629.153	0,13
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: USD 445.531.493)				458.221.895	97,55
Summe der Wertpapiere (Kosten: USD 445.531.493)				458.221.895	97,55
Anlagen (Kosten: USD 445.531.493)				458.221.895	97,55

FINANZDERIVATE - (0,37)% (2024: (2,42)%)

Devisenforwards - (0,37)% (2024: (2,42)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	CHF 8.562.820	USD 10.748.467	2	2.583	0,00

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,37)% (2024: (2,42)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,37)% (2024: (2,42)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	CHF 81.462	USD 101.949	1	22	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 87.706.837	USD 101.924.234	11	243.405	0,05
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2.449.276	USD 2.835.400	2	8.357	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 3.291.485	USD 3.822.750	9	6.079	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 1.059.294	USD 1.395.121	7	8.415	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 10.275	USD 13.532	2	82	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 10.395.807	CHF 8.227.634	3	139.679	0,03
14/01/2026	State Street Bank	USD 211.336	CHF 168.222	1	762	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 22.322.483	EUR 19.191.090	7	40.472	0,01
14/01/2026	State Street Bank	USD 3.470.353	EUR 2.979.624	4	4.300	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 22.419	GBP 16.817	1	137	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 21.344	GBP 16.012	1	127	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 40.452	USD 51.558	2	(768)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 8.623.057	USD 10.837.666	4	(43.633)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 8.640.324	USD 10.993.903	5	(223.337)	(0,05)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 245.063	USD 285.975	5	(507)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 90.548.025	USD 105.530.140	15	(199.965)	(0,04)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 88.167.690	USD 104.029.782	28	(1.661.793)	(0,35)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 1.047.433	USD 1.399.192	2	(11.337)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 1.047.100	USD 1.420.535	7	(33.134)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	USD 81.772	CHF 65.608	1	(12)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 127.498	CHF 101.729	2	(227)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 382.219	EUR 329.385	8	(217)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 2.850.333	EUR 2.454.025	3	(8.302)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 6.039.841	EUR 5.207.038	3	(17.256)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 21.042	GBP 16.000	2	(157)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 47.065	GBP 35.776	7	(336)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					454.420	0,09
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(2.200.981)	(0,46)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(1.746.561)	(0,37)
Summe der Finanzderivate					(1.746.561)	(0,37)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	456.475.334	97,18
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 1,65%)	8.297.285	1,77
Forderungen (2024: 1,69%)	7.958.223	1,69
Total	472.730.842	100,64
Verbindlichkeiten (2024: (1,40)%)	(2.997.139)	(0,64)
NIW	469.733.703	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	USD 469.733.703	USD 565.851.926	USD 716.619.762
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 3.003.896	CHF 2.965.026	CHF 4.210.890
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 3.252.351	CHF 4.174.434	CHF 4.068.854
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	CHF 10.621.319	CHF 18.302.619	CHF 17.769.835
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 982.250	CHF 1.102.930	CHF 1.257.514
-Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	-	-	CHF 928.643
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 9.028.183	EUR 13.144.967	EUR 11.276.841
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 14.149.126	EUR 31.142.592	EUR 45.911.824
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 4.331.113	EUR 2.220.442	EUR 2.201.850
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 23.563.601	EUR 20.242.232	EUR 21.048.191
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 194.517.620	EUR 280.474.525	EUR 342.239.763
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 1.304.577	EUR 1.553.455	EUR 1.817.935
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	-	EUR 452.712
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	-	EUR 48.750.530
-Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	-	-	GBP 386.056
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 3.146.275	GBP 3.812.837	GBP 5.116.684
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 9.239.625	USD 12.117.935	USD 14.726.845
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 35.446.820	USD 41.128.069	USD 64.045.800
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 35.886.237	USD 36.725.172	USD 36.009.223
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 2.647.191	USD 2.487.990	USD 14.298.156
-Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	USD 47.209.288	USD 53.615.315	USD 15.201.950
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 24.485.173	USD 12.797.738	USD 12.808.478
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.768.259	USD 3.525.011	USD 3.250.824
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	USD 111.386	USD 104.959	-
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	27.701	28.001	42.312
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	24.079	31.382	32.272
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	90.164	159.264	164.688
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	12.572	13.640	15.631

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)			
-Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	-	-	13.850
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	26.860	40.795	38.064
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	109.973	253.377	407.706
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	38.858	20.615	22.056
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	78.708	70.175	78.971
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	2.067.357	2.942.452	3.703.092
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	18.552	21.809	26.324
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	-	5.945
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	-	593.000
-Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	-	-	3.054
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	35.941	43.861	61.506
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	24.639	34.456	46.289
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	218.430	271.186	468.445
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	108.026	117.292	126.495
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	15.205	15.306	97.665
-Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	548.690	628.550	186.825
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	260.536	137.359	144.126
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	20.181	40.578	39.228
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	1.100	1.028	-
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF108,44	CHF105,89	CHF99,52
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF135,07	CHF133,02	CHF126,08
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	CHF117,80	CHF114,92	CHF107,90
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF78,13	CHF80,86	CHF80,45
-Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	-	-	CHF67,05
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 336,12	EUR 322,22	EUR 296,26
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 128,66	EUR 122,91	EUR 112,61
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 111,46	EUR 107,71	EUR 99,83
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 299,38	EUR 288,45	EUR 266,53
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 94,09	EUR 95,32	EUR 92,42
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 70,32	EUR 71,23	EUR 69,06
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	-	EUR 76,15
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	-	EUR 82,21
-Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	-	-	GBP 126,41
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 87,54	GBP 86,93	GBP 83,19
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 375,00	USD 351,69	USD 318,15
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 162,28	USD 151,66	USD 136,72
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 332,20	USD 313,11	USD 284,67
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 174,10	USD 162,55	USD 146,40
-Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	USD 86,04	USD 85,30	USD 81,37
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 93,98	USD 93,17	USD 88,87
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 87,62	USD 86,87	USD 82,87
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	USD 101,26	USD 102,10	-

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	10,01
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	86,47
OTC-Derivate	0,10
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	3,42
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Europeyield Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 86,32% (2024: 89,35%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,32% (2024: 89,35%)					
Luftfahrt und Verteidigung - 1,01% (2024: null)					
8.775.000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	9.118.874	1,01
Fluggesellschaften - 0,85% (2024: 0,51%)					
2.800.000	Air France-KLM	Variabel	Ewige Anleihe	2.847.936	0,31
4.700.000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	4.875.451	0,54
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 8,87% (2024: 4,87%)					
1.000.000	Adler Pelzer Holding GmbH	9,500	01/04/2027	963.760	0,11
5.400.000	Benteler International AG	7,250	15/06/2031	5.797.332	0,64
6.975.000	Forvia SE	5,625	15/06/2030	7.270.670	0,80
2.950.000	Forvia SE	5,375	15/03/2031	3.044.253	0,34
2.075.000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	2.105.461	0,23
5.800.000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	6.068.946	0,67
3.500.000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	3.702.195	0,41
5.375.000	Mahle GmbH	7,125	15/07/2032	5.592.902	0,62
2.900.000	Nissan Motor Co. Ltd.	6,375	17/07/2033	2.963.307	0,33
9.400.000	RCI Banque SA	Variabel	Ewige Anleihe	9.388.908	1,03
4.500.000	Schaeffler AG	5,375	01/04/2031	4.741.020	0,52
2.800.000	Schaeffler AG	4,500	12/05/2032	2.805.236	0,31
4.700.000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	4.857.779	0,54
7.700.000	Volkswagen International Finance NV	Variabel	Ewige Anleihe	7.929.229	0,87
2.600.000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	2.571.712	0,28
3.300.000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	3.393.918	0,37
2.500.000	ZF Europe Finance BV	3,000	23/10/2029	2.313.250	0,25
2.200.000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	2.296.250	0,25
400.000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	393.912	0,04
2.400.000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	2.332.344	0,26
Bankwesen - 2,02% (2024: 3,57%)					
1.900.000	AIB Group PLC	Variabel	Ewige Anleihe	1.940.052	0,21
4.200.000	Commerzbank AG	Variabel	Ewige Anleihe	4.163.292	0,46
9.400.000	Deutsche Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	9.339.370	1,03
2.700.000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabel	24/01/2034	2.937.278	0,32
Rundfunk - 2,36% (2024: null)					
4.250.000	Arqiva Broadcast Finance PLC	8,625	01/07/2030	5.033.648	0,55
5.647.059	Asmodee Group AB	Variabel	15/12/2029	5.716.574	0,63
2.500.000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	2.531.100	0,28
8.000.000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	8.166.240	0,90

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 86,32% (2024: 89,35%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,32% (2024: 89,35%) (Fortsetzung)					
Baumaterialien - 1,26% (2024: 1,67%)					
5.350.000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	5.526.550	0,61
5.750.000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	5.931.873	0,65
Kabel- und Satellitenfernsehen - null (2024: 0,18%)					
Kapitalgüter - 0,46% (2024: 1,09%)					
4.150.000	King U.S. Bidco, Inc.	Variabel	01/12/2032	4.173.987	0,46
Chemikalien - 1,78% (2024: 2,06%)					
2.500.000	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH	10,000	15/11/2029	2.451.125	0,27
3.225.000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	3.308.624	0,37
2.050.000	Celanese U.S. Holdings LLC	5,000	15/04/2031	2.010.456	0,22
6.800.000	INEOS Finance PLC	6,375	15/04/2029	6.295.304	0,69
2.375.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	8,500	15/03/2029	2.091.781	0,23
Behälter und Verpackungen - 1,23% (2024: 1,75%)					
3.550.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	5,000	30/01/2031	3.585.323	0,39
3.650.000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	3.703.144	0,41
4.175.000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	3.886.424	0,43
Diversifizierte Finanzdienstleister - 2,86% (2024: 2,26%)					
4.025.000	Boost Newco Borrower LLC	8,500	15/01/2031	4.923.218	0,54
1.900.000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	2.206.930	0,24
2.900.000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	3.369.035	0,37
3.500.000	Kane Bidco Ltd.	Variabel	15/07/2032	3.529.120	0,39
2.100.000	Shift4 Payments LLC	5,500	15/05/2033	2.175.306	0,24
2.000.000	SoftBank Group Corp.	5,375	08/01/2029	2.055.800	0,23
3.075.000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	3.130.965	0,34
5.200.000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	4.598.620	0,51
Energie - 3,10% (2024: 4,57%)					
4.025.000	Energean PLC	5,625	12/05/2031	4.030.233	0,44
5.725.000	Ithaca Energy North Sea PLC	5,500	01/10/2031	5.751.621	0,63
5.500.000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	5.630.391	0,62
4.025.000	Var Energi ASA	Variabel	15/11/2083	4.442.473	0,49
8.600.000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabel	Ewige Anleihe	8.303.730	0,92
Umwelt - 0,85% (2024: null)					
7.650.000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	7.726.347	0,85

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 86,32% (2024: 89,35%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,32% (2024: 89,35%) (Fortsetzung)					
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 2,87% (2024: 3,32%)					
2.025.000	Bellis Acquisition Co. PLC	8,125	14/05/2030	2.169.502	0,24
2.700.000	Co.-operative Bank Holdings Ltd.	7,500	08/07/2026	3.120.967	0,34
2.025.000	Eroski S Coop	5,750	15/05/2031	2.083.563	0,23
9.450.000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	9.403.317	1,04
1.825.000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	2.058.390	0,23
5.500.000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	5.581.400	0,61
1.600.000	New Immo Holding SA	4,950	14/11/2030	1.613.248	0,18
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 3,03% (2024: 2,84%)					
2.925.000	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	3.549.123	0,39
11.375.000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	11.259.202	1,24
4.375.000	Koninklijke FrieslandCampina NV	Variabel	Ewige Anleihe	4.408.206	0,49
4.600.000	Roquette Frères SA	Variabel	Ewige Anleihe	4.706.536	0,52
3.650.000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	3.544.771	0,39
Glücksspiel - 4,10% (2024: 4,74%)					
1.600.000	888 Acquisitions Ltd.	10,750	15/05/2030	1.621.305	0,18
11.137.500	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	11.746.087	1,29
4.850.000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	5.071.451	0,56
3.350.000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	3.457.267	0,38
2.625.000	Flutter Treasury DAC	4,000	04/06/2031	2.606.257	0,29
2.850.000	Intralot Capital Luxembourg SA	6,750	15/10/2031	2.772.793	0,31
7.176.445	LHMC Finco 2 SARL	9,375	15/05/2030	7.456.816	0,82
2.500.000	Playtech PLC	5,875	28/06/2028	2.498.500	0,27
Gesundheitswesen - 6,21% (2024: 6,08%)					
5.075.000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabel	15/01/2031	5.150.059	0,57
6.700.000	Bayer AG	Variabel	13/09/2054	6.927.197	0,76
7.300.000	Bayer AG	Variabel	25/03/2082	7.486.953	0,82
2.000.000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	1.884.020	0,21
1.400.000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	Variabel	15/05/2030	1.398.096	0,15
3.225.000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,125	15/06/2031	3.302.368	0,36
4.150.000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	4.409.665	0,49
12.400.000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	13.028.308	1,44
3.000.000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	3.115.950	0,34
3.800.000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	3.665.974	0,40
2.700.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	3.059.996	0,34
2.900.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	09/05/2030	3.000.183	0,33

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 86,32% (2024: 89,35%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,32% (2024: 89,35%) (Fortsetzung)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 10,07% (2024: 10,95%)					
4.025.000	Aroundtown Finance SARL	Variabel	Ewige Anleihe	3.925.180	0,43
3.000.000	Assemblin Caverion Group AB	Variabel	01/07/2031	3.019.410	0,33
2.700.000	Citycon Treasury BV	5,000	11/03/2030	2.602.827	0,29
1.700.000	CPI Property Group SA	Variabel	Ewige Anleihe	1.521.693	0,17
3.578.000	CPI Property Group SA	Variabel	Ewige Anleihe	3.379.185	0,37
9.750.000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	9.918.629	1,09
5.600.000	DL Invest Group PM SA	6,625	15/07/2030	5.599.790	0,62
6.098.913	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2029	6.224.908	0,69
1.245.504	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2030	1.268.510	0,14
2.500.000	GTC Finance DAC	6,500	15/10/2030	2.324.250	0,26
6.900.000	Heimstaden Bostad AB	Variabel	Ewige Anleihe	6.717.357	0,74
4.000.000	Heimstaden Bostad AB	Variabel	Ewige Anleihe	3.869.720	0,43
4.750.000	Iron Mountain, Inc.	4,750	15/01/2034	4.659.845	0,51
4.650.000	Kier Group PLC	9,000	15/02/2029	5.596.167	0,62
4.975.000	MLP Group SA	6,125	15/10/2029	5.168.428	0,57
1.600.000	New Immo Holding SA	5,875	17/04/2028	1.656.800	0,18
2.950.000	Public Property Invest AS	4,625	12/03/2030	3.043.987	0,33
3.275.000	Public Property Invest AS	4,375	01/10/2032	3.290.327	0,36
3.300.000	VGP NV	2,250	17/01/2030	3.134.604	0,34
2.400.000	VGP NV	4,250	29/01/2031	2.446.536	0,27
12.113.404	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	12.102.623	1,33
Hotels - null (2024: 0,48%)					
Versicherungswesen - null (2024: 1,10%)					
Freizeit - 2,87% (2024: 3,97%)					
2.000.000	Deuce Finco PLC	7,000	20/11/2031	2.285.591	0,25
3.550.000	eDreams ODIGEO SA	4,875	30/12/2030	3.359.827	0,37
12.292.000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	12.681.779	1,40
2.300.000	Motion Finco SARL	7,375	15/06/2030	2.065.883	0,23
5.400.000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	5.650.668	0,62
Metalle und Bergbau - null (2024: 0,28%)					
Verlags- und Druckbranche - 0,57% (2024: null)					
4.525.000	Future PLC	6,750	10/07/2030	5.163.194	0,57
Restaurants - 0,71% (2024: 1,32%)					
3.000.000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	3.501.752	0,39
3.000.000	Stonegate Pub Co. Financing PLC	Variabel	31/07/2029	2.934.660	0,32

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 86,32% (2024: 89,35%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,32% (2024: 89,35%) (Fortsetzung)					
Dienstleistungen - 5,54% (2024: 8,01%)					
2.300.000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	2.371.346	0,26
3.500.000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	3.615.395	0,40
4.375.000	Eurofins Scientific SE	Variabel	Ewige Anleihe	4.658.369	0,51
2.125.000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	2.085.687	0,23
3.700.000	IWG U.S. Finance LLC	6,500	28/06/2030	4.054.127	0,45
2.650.000	Kapla Holding SAS	5,000	30/04/2031	2.688.451	0,29
7.300.000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	7.642.735	0,84
6.750.000	Pachelbel Bidco SpA	Variabel	17/05/2031	6.831.945	0,75
6.925.000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	6.907.410	0,76
3.000.000	Q-Park Holding I BV	5,125	01/03/2029	3.089.730	0,34
1.850.000	Q-Park Holding I BV	4,250	01/09/2030	1.880.340	0,21
1.825.000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	1.643.267	0,18
3.025.000	Summer BC Holdco B SARL	Variabel	15/02/2030	2.870.211	0,32
Einzelhandelsriesen - 1,18% (2024: 2,43%)					
2.925.000	AA Bond Co. Ltd.	7,375	31/07/2050	3.555.635	0,39
2.450.000	Dufry One BV	4,500	23/05/2032	2.517.105	0,28
2.900.000	Rakuten Group, Inc.	Variabel	Ewige Anleihe	2.789.017	0,31
2.325.000	VF Corp.	0,625	25/02/2032	1.820.545	0,20
Technologie - 3,40% (2024: 3,26%)					
9.050.000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	9.108.463	1,00
5.450.000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	5.775.092	0,64
3.175.000	Castello BC Bidco SpA	Variabel	14/11/2031	3.205.671	0,35
6.550.000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	7.004.963	0,77
2.300.000	Prysmian SpA	Variabel	Ewige Anleihe	2.394.898	0,26
3.500.000	Ubisoft Entertainment SA	2,375	15/11/2028	3.409.945	0,38
Telekommunikation - 11,83% (2024: 10,87%)					
3.900.000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	2.939.586	0,32
8.875.000	Digi Romania SA	4,625	29/10/2031	8.864.261	0,98
6.725.000	Fibercop SpA	Variabel	30/06/2031	6.765.955	0,74
1.700.000	iliad SA	5,375	15/02/2029	1.796.237	0,20
10.000.000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	10.018.100	1,10
8.325.000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	9.206.963	1,01
6.050.000	PLT VII Finance SARL	Variabel	15/06/2031	6.091.987	0,67
2.300.000	Proximus SADP	Variabel	Ewige Anleihe	2.333.511	0,26
900.000	SES SA	Variabel	12/09/2054	876.870	0,10
4.300.000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	4.770.807	0,53
8.200.000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	7.113.559	0,78
5.700.000	Telefonica Europe BV	Variabel	Ewige Anleihe	6.086.346	0,67

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 86,32% (2024: 89,35%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,32% (2024: 89,35%) (Fortsetzung)					
Telekommunikation - 11,83% (2024: 10,87%) (Fortsetzung)					
7.900.000	Telefonica Europe BV	Variabel	Ewige Anleihe	8.757.308	0,96
2.775.000	United Group BV	Variabel	15/02/2031	2.797.869	0,31
2.975.000	United Group BV	6,750	15/02/2031	3.057.824	0,34
5.550.000	United Group BV	6,500	31/10/2031	5.692.247	0,63
3.000.000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	3.328.819	0,37
6.900.000	Virgin Media Secured Finance PLC	4,250	15/01/2030	7.257.355	0,80
1.600.000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,000	31/01/2029	1.730.542	0,19
1.805.000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	5,625	15/04/2032	1.831.696	0,20
6.500.000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	6.131.450	0,67
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 2,37% (2024: 2,51%)					
3.450.000	CMA CGM SA	5,000	15/01/2031	3.442.824	0,38
1.900.000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	2.289.621	0,25
4.600.000	gategroup Finance Luxembourg SA	3,000	28/02/2027	4.918.147	0,54
5.600.000	Heathrow Finance PLC	3,875	01/03/2027	6.280.096	0,69
4.025.000	Heathrow Finance PLC	6,625	01/03/2031	4.615.974	0,51
Versorgungsbetriebe - 4,92% (2024: 4,66%)					
5.176.000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	5.224.861	0,58
1.200.000	ContourGlobal Power Holdings SA	3,125	01/01/2028	1.195.260	0,13
4.250.000	ContourGlobal Power Holdings SA	5,000	28/02/2030	4.356.038	0,48
10.000.000	Eesti Energia AS	Variabel	Ewige Anleihe	10.326.561	1,14
3.200.000	Électricité de France SA	Variabel	Ewige Anleihe	3.117.024	0,34
11.200.000	Électricité de France SA	Variabel	Ewige Anleihe	11.499.152	1,27
2.800.000	Électricité de France SA	Variabel	Ewige Anleihe	2.677.780	0,29
2.500.000	Orsted AS	Variabel	31/12/2099	2.562.475	0,28
3.900.000	UGI International LLC	2,500	01/12/2029	3.718.455	0,41
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 771.849.679)				783.906.086	86,32
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 771.849.679)				783.906.086	86,32

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 8,89% (2024: 7,11%)					
Chemikalien - null (2024: 0,75%)					

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 8,89% (2024: 7,11%) (Fortsetzung)					
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 1,82% (2024: 1,20%)					
10.250.000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabel	29/04/2029	11.752.623	1,29
4.250.000	Market Bidco Ltd.	Variabel	04/11/2030	4.778.687	0,53
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 0,68% (2024: 0,46%)					
6.100.000	Asterix Acquico GmbH	Variabel	29/03/2032	6.173.688	0,68
Gesundheitswesen - 0,70% (2024: 0,46%)					
2.000.000	Avantor Funding, Inc.	Variabel	11/10/2032	2.018.500	0,22
4.300.000	Nidda Healthcare Holding AG	Variabel	21/02/2030	4.337.217	0,48
Versicherungswesen - null (2024: 0,47%)					
Dienstleistungen - 1,47% (2024: 1,24%)					
7.800.000	Amber Finco PLC	Variabel	11/06/2029	7.887.750	0,87
5.400.000	Verisure Holding AB	Variabel	03/11/2032	5.427.864	0,60
Einzelhandelsriesen - 0,41% (2024: null)					
3.750.000	Peer Holding III BV	Variabel	26/11/2031	3.768.919	0,41
Technologie - 0,55% (2024: null)					
5.000.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	Variabel	15/07/2032	5.047.500	0,55
Telekommunikation - 3,26% (2024: 2,53%)					
22.576.749	MasOrange Finco PLC	Variabel	25/03/2031	22.647.640	2,50
1.200.000	Matterhorn Telecom SA	Variabel	30/01/2032	1.206.636	0,13
5.700.000	Matterhorn Telecom SA	Variabel	30/01/2032	5.731.521	0,63
Summe der Unternehmenskredite (Kosten: EUR 80.738.712)				80.778.545	8,89
Anlagen (Kosten: EUR 852.588.391)				864.684.631	95,21

FINANZDERIVATE - 0,12% (2024: 0,31%)

Devisenforwards - 0,12% (2024: 0,31%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	EUR 7.046.316	CHF 6.510.060	5	40.181	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5.408.942	CHF 5.018.454	8	20.956	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 4.759.568	CHF 4.406.302	2	10.280	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 49.590.386	GBP 43.158.358	7	338.333	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 40.596.921	GBP 35.418.169	4	253.742	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 12.731.482	USD 14.772.923	2	31.815	0,00

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - 0,12% (2024: 0,31%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - 0,12% (2024: 0,31%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	EUR 2.462.469	USD 2.861.699	1	5.815	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 476.958	USD 552.761	6	873	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 14.492.232	EUR 16.401.119	10	82.893	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 6.883.656	EUR 7.793.740	9	47.113	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 5.185.607	EUR 5.910.044	4	7.739	0,00
14/01/2026	State Street Bank	SEK 1.995.397	EUR 181.363	3	980	0,00
11/02/2026	State Street Bank	SEK 2.014.345	EUR 183.358	4	736	0,00
10/12/2025	State Street Bank	SEK 1.983.550	EUR 180.575	7	644	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 38.923.427	EUR 32.977.388	12	546.648	0,06
14/01/2026	State Street Bank	USD 56.607.259	EUR 48.476.489	14	186.418	0,02
11/02/2026	State Street Bank	USD 788.171	EUR 675.253	3	1.360	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 5.212.736	EUR 5.632.329	4	(13.831)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 7.087.951	EUR 7.644.844	10	(16.783)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 5.595.752	EUR 6.033.488	8	(25.695)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 31.926	GBP 28.073	1	(110)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 4.453.710	GBP 3.923.505	2	(15.370)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 40.996.159	GBP 36.199.050	5	(178.011)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 618	SEK 6.795	2	(4)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1.831	SEK 20.102	1	(6)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2.457.214	USD 2.863.449	3	(4.374)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5.133.947	USD 6.021.781	7	(52.500)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 4.584.490	EUR 5.245.332	6	(23.354)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 10.125.340	EUR 11.622.136	11	(67.158)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	SEK 4.648	EUR 426	2	(1)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 133.260	EUR 114.866	6	(308)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 6.475.496	EUR 5.591.581	2	(14.355)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 44.524.448	EUR 38.312.235	9	(89.790)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					1.576.526	0,14
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(501.650)	(0,02)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenforwards					1.074.876	0,12
Summe der Finanzderivate					1.074.876	0,12

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund (Fortsetzung)

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	865.759.507	95,33
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 2,47%)	54.168.731	5,96
Forderungen (2024: 3,91%)	28.409.765	3,13
Total	948.338.003	104,42
Verbindlichkeiten (2024: (3,15%))	(40.150.649)	(4,42)
NIW	908.187.354	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	EUR 908.187.354	EUR 931.446.344	EUR 632.454.540
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 15.441.091	CHF 14.306.040	CHF 8.780.085
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 159.342.119	EUR 151.015.440	EUR 187.116.751
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 174.572.629	EUR 181.009.624	EUR 139.305.430
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 21.191.624	EUR 19.612.224	EUR 15.595.129
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 40.555.468	EUR 28.812.501	EUR 20.273.477
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 67.236.483	EUR 180.463.277	EUR 107.580.444
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 292.427.628	EUR 204.463.605	EUR 95.955.498
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 1.793.462	EUR 1.645.326	EUR 2.113.416
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 19.298.813	EUR 20.565.936	EUR 1.530.843
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 1.213.996	GBP 1.123.962	GBP 1.127.050
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 395.268	GBP 379.799	GBP 409.374
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 507.787	GBP 725.453	GBP 10.280
-Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	SEK 6.037.435	SEK 21.069.652	SEK 22.446.336
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 80.009.992	USD 64.811.716	USD 21.021.749
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 3.529.308	USD 20.341.331	USD 20.180.410
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 1.385.288	USD 1.012.409	USD 793.166
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 44.452.838	USD 44.498.758	USD 12.520.008
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 868.997	USD 274.886	USD 10.387
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	139.134	134.090	88.500
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	546.422	548.868	747.301
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	1.057.183	1.165.849	989.385
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	167.021	162.514	140.865
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	291.703	218.558	168.133
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	418.945	1.197.103	787.731
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	3.668.184	2.597.353	1.284.889
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	17.994	16.714	22.630
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	197.754	213.406	16.747

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	5.136	5.136	5.733
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	3.493	3.465	3.990
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	4.419	6.518	100
-Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	32.855	120.460	140.062
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	431.437	377.977	136.798
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	25.636	160.370	178.162
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	8.196	6.446	5.607
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	228.761	248.791	78.456
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	7.492	2.448	100
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 110,98	CHF 106,69	CHF 99,21
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 291,61	EUR 275,14	EUR 250,39
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 165,13	EUR 155,26	EUR 140,80
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 126,88	EUR 120,68	EUR 110,71
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 139,03	EUR 131,83	EUR 120,58
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 160,49	EUR 150,75	EUR 136,57
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 79,72	EUR 78,72	EUR 74,68
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 99,67	EUR 98,44	EUR 93,39
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 97,59	EUR 96,37	EUR 91,41
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 236,37	GBP 218,84	GBP 196,59
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 113,16	GBP 109,61	GBP 102,60
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 114,91	GBP 111,30	GBP 102,80
-Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	SEK 183,76	SEK 174,91	SEK 160,26
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 185,45	USD 171,47	USD 153,67
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 137,67	USD 126,84	USD 113,27
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 169,02	USD 157,06	USD 141,46
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 194,32	USD 178,86	USD 159,58
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 115,99	USD 112,29	USD 103,87

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	82,62
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	8,54
OTC-Derivate	0,14
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	8,70
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Global High Yield Fund*

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,36% (2024: 96,49%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,36% (2024: 96,49%)					
Luftfahrt und Verteidigung - 1,10% (2024: 1,50%)					
275.000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	331.659	0,17
750.000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	767.504	0,40
1.000.000	TransDigm, Inc.	6,375	31/05/2033	1.027.496	0,53
Fluggesellschaften - 0,98% (2024: 0,51%)					
1.325.000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	1.408.161	0,73
400.000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	481.550	0,25
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 3,58% (2024: 4,09%)					
225.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,375	15/10/2032	226.551	0,12
475.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	7,750	15/10/2033	480.077	0,25
450.000	Benteler International AG	7,250	15/06/2031	560.675	0,29
500.000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	588.794	0,30
300.000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	364.309	0,19
300.000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	368.278	0,19
1.000.000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	860.096	0,45
325.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	322.350	0,17
500.000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	519.557	0,27
800.000	RCI Banque SA	Variabel	Ewige Anleihe	927.345	0,48
500.000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	500.273	0,26
300.000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	359.853	0,19
300.000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	358.074	0,18
475.000	ZF North America Capital, Inc.	7,500	24/03/2031	470.301	0,24
Bankwesen - 3,84% (2024: 7,41%)					
875.000	Bank of East Asia Ltd.	Variabel	27/06/2034	923.162	0,48
	BBVA Mexico SA Institucion De Banca				
900.000	Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabel	08/01/2039	974.717	0,50
600.000	Commerzbank AG	Variabel	Ewige Anleihe	690.244	0,36
1.600.000	Deutsche Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	1.844.904	0,96
600.000	Erste Group Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	683.253	0,35
900.000	Global Bank Corp.	Variabel	16/04/2029	890.393	0,46
700.000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabel	24/01/2034	883.778	0,46
500.000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	529.670	0,27
Rundfunk - 3,62% (2024: 2,41%)					
375.000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	404.429	0,21
250.000	Gray Media, Inc.	9,625	15/07/2032	259.328	0,14
200.000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	200.308	0,10
1.000.000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	992.463	0,51
475.000	Sinclair Television Group, Inc.	4,375	31/12/2032	369.906	0,19
850.000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	886.219	0,46

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
Rundfunk - 3,62% (2024: 2,41%) (Fortsetzung)					
725.000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	707.341	0,37
350.000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	347.085	0,18
750.000	TEGNA, Inc.	5,000	15/09/2029	743.606	0,39
750.000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	774.629	0,40
275.000	Univision Communications, Inc.	9,375	01/08/2032	292.166	0,15
375.000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	364.060	0,19
800.000	Warnermedia Holdings, Inc.	5,050	15/03/2042	640.632	0,33
Baumaterialien - 1,65% (2024: 1,90%)					
925.000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	879.931	0,46
650.000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	779.251	0,40
275.000	Park River Holdings, Inc.	8,000	15/03/2031	284.322	0,15
600.000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	718.355	0,37
500.000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	516.240	0,27
Kabel- und Satellitenfernsehen - 3,21% (2024: 3,86%)					
1.025.000	CCO Holdings LLC	4,250	01/02/2031	945.170	0,49
1.250.000	CCO Holdings LLC	4,500	01/06/2033	1.099.377	0,57
615.000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	615.661	0,32
500.000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	495.199	0,25
500.000	DISH DBS Corp.	5,125	01/06/2029	423.641	0,22
1.250.000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1.306.306	0,68
575.000	EW Scripps Co.	9,875	15/08/2030	579.913	0,30
725.000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	732.142	0,38
Kapitalgüter - 2,16% (2024: 1,57%)					
1.100.000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	1.117.064	0,58
1.025.000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	1.002.645	0,52
575.000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	591.912	0,31
515.000	JB Poindexter & Co., Inc.	8,750	15/12/2031	537.648	0,28
900.000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	919.623	0,47
Chemikalien - 1,11% (2024: 1,59%)					
250.000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	255.370	0,13
350.000	Compass Minerals International, Inc.	8,000	01/07/2030	364.702	0,19
575.000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	571.318	0,30
500.000	UPL Corp. Ltd.	4,500	08/03/2028	486.355	0,25
500.000	WR Grace Holdings LLC	5,625	15/08/2029	471.137	0,24
Konsumgüter - 1,37% (2024: 1,22%)					
325.000	Acushnet Co.	5,625	01/12/2033	328.337	0,17

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
Konsumgüter - 1,37% (2024: 1,22%) (Fortsetzung)					
475.000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	474.764	0,25
375.000	Edgewell Personal Care Co.	4,125	01/04/2029	353.822	0,18
400.000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/09/2029	394.420	0,20
475.000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	480.125	0,25
625.000	Whirlpool Corp.	6,500	15/06/2033	621.523	0,32
Behälter und Verpackungen - 1,64% (2024: 2,00%)					
750.000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	715.212	0,37
300.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2030	300.066	0,15
725.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	9,250	15/04/2030	726.789	0,38
425.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	430.844	0,22
425.000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	459.142	0,24
500.000	Veritiv Operating Co.	10,500	30/11/2030	537.991	0,28
Diversifizierte Finanzdienstleister - 7,88% (2024: 4,48%)					
1.150.000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	1.160.753	0,60
700.000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	739.503	0,38
275.000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	287.736	0,15
250.000	Block, Inc.	6,000	15/08/2033	257.129	0,13
525.000	Bread Financial Holdings, Inc.	6,750	15/05/2031	536.620	0,28
450.000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	01/07/2031	468.167	0,24
250.000	Burford Capital Global Finance LLC	7,500	15/07/2033	244.723	0,13
1.000.000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	1.000.764	0,52
375.000	CrossCountry Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	380.230	0,20
250.000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	246.333	0,13
500.000	FTAI Aviation Investors LLC	7,000	15/06/2032	525.685	0,27
500.000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	517.742	0,27
750.000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	1.011.021	0,52
535.000	Kane Bidco Ltd.	Variabel	15/07/2032	626.060	0,32
500.000	OneMain Finance Corp.	5,375	15/11/2029	499.630	0,26
475.000	Pagaya U.S. Holdings Co. LLC	8,875	01/08/2030	429.022	0,22
575.000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,875	15/02/2033	599.741	0,31
700.000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	745.226	0,39
750.000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	694.173	0,36
700.000	Rocket Cos., Inc.	6,375	01/08/2033	733.893	0,38
575.000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	598.568	0,31
850.000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	864.331	0,45
1.300.000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	1.536.174	0,79
500.000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	513.167	0,27

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Medien - 0,50% (2024: 0,83%)					
250.000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	263.627	0,14
450.000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,125	15/02/2031	468.730	0,24
225.000	Snap, Inc.	6,875	15/03/2034	230.558	0,12
Energie - 0,40% (2024: 1,54%)					
750.000	Transportadora de Gas del Sur SA	8,500	24/07/2031	780.295	0,40
Umwelt - 0,67% (2024: 0,51%)					
550.000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	124.470	0,06
1.000.000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1.172.133	0,61
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 1,53% (2024: 0,93%)					
550.000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	555.123	0,29
900.000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	875.055	0,45
1.325.000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	1.530.133	0,79
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 2,55% (2024: 1,69%)					
950.000	Arcor SAIC	7,600	31/07/2033	968.525	0,50
540.000	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	760.419	0,40
500.000	BRF SA	4,875	24/01/2030	485.249	0,25
975.000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	1.120.018	0,58
650.000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	679.885	0,35
1.000.000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	903.816	0,47
Glücksspiel - 5,33% (2024: 6,04%)					
810.000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	991.413	0,51
750.000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	731.293	0,38
500.000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	473.550	0,25
425.000	Caesars Entertainment, Inc.	6,500	15/02/2032	432.574	0,22
1.500.000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1.820.312	0,94
275.000	Flutter Treasury DAC	4,000	04/06/2031	316.873	0,17
400.000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	403.607	0,21
375.000	Intralot Capital Luxembourg SA	6,750	15/10/2031	423.417	0,22
811.933	LHMC Finco 2 SARL	9,375	15/05/2030	979.686	0,51
375.000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	393.183	0,20
350.000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	343.750	0,18
175.000	Rivers Enterprise Lender LLC	6,250	15/10/2030	177.772	0,09
1.000.000	Station Casinos LLC	4,625	01/12/2031	947.153	0,49
900.000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	852.884	0,44
1.000.000	Wynn Macau Ltd.	5,625	26/08/2028	994.580	0,52

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
Gesundheitswesen - 7,73% (2024: 5,13%)					
450.000	1261229 BC Ltd.	10,000	15/04/2032	465.611	0,24
800.000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabel	15/01/2031	942.172	0,49
1.400.000	Bayer AG	Variabel	13/09/2054	1.679.867	0,87
500.000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	499.063	0,26
350.000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	330.937	0,17
500.000	DaVita, Inc.	6,875	01/09/2032	520.697	0,27
1.000.000	Embeckta Corp.	5,000	15/02/2030	953.991	0,49
675.000	Endo Finance Holdings, Inc.	8,500	15/04/2031	703.030	0,36
875.000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	1.079.020	0,56
325.000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	396.475	0,21
1.100.000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	1.341.291	0,70
500.000	LifePoint Health, Inc.	5,375	15/01/2029	487.805	0,25
475.000	LifePoint Health, Inc.	8,375	15/02/2032	510.824	0,26
450.000	Molina Healthcare, Inc.	6,250	15/01/2033	451.364	0,23
700.000	Organon & Co.	5,125	30/04/2031	586.750	0,30
300.000	Paradigm Parent LLC & Paradigm Parent Co-Issuer, Inc.	8,750	17/04/2032	284.514	0,15
1.000.000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	977.132	0,51
725.000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	769.323	0,40
1.250.000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	1.212.077	0,63
725.000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	737.418	0,38
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 10,26% (2024: 8,87%)					
1.000.000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	1.030.156	0,53
700.000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	680.640	0,35
475.000	Ashton Woods USA LLC	6,875	01/08/2033	477.857	0,25
350.000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	367.562	0,19
950.000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	951.809	0,49
925.000	Century Communities, Inc.	6,625	15/09/2033	938.804	0,49
500.000	CPI Property Group SA	Variabel	Ewige Anleihe	519.412	0,27
500.000	CPI Property Group SA	1,750	14/01/2030	506.449	0,26
525.000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	619.827	0,32
1.000.000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	912.236	0,47
1.400.000	Heimstaden Bostad AB	Variabel	Ewige Anleihe	1.581.763	0,82
800.000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	11/03/2032	827.261	0,43
375.000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	372.039	0,19
900.000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	862.290	0,45
250.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	7,000	15/07/2031	265.220	0,14
375.000	LGI Homes, Inc.	7,000	15/11/2032	367.700	0,19
600.000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	464.702	0,24
309.000	MAF Global Securities Ltd.	Variabel	Ewige Anleihe	321.555	0,17

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 10,26% (2024: 8,87%) (Fortsetzung)					
750.000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	736.970	0,38
475.000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	475.846	0,25
1.000.000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	980.317	0,51
1.000.000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	850.122	0,44
500.000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	411.783	0,21
300.000	TopBuild Corp.	5,625	31/01/2034	304.322	0,16
1.000.000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	967.465	0,50
475.000	Uniti Group LP	6,500	15/02/2029	451.295	0,23
1.015.056	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	1.176.975	0,61
675.000	Windstream Services LLC	7,500	15/10/2033	687.576	0,36
675.000	XHR LP	6,625	15/05/2030	692.717	0,36
Hotels - 0,64% (2024: 1,18%)					
500.000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	449.804	0,24
400.000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	4,875	01/07/2031	370.839	0,19
400.000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	6,625	15/01/2032	407.663	0,21
Versicherungswesen - 0,37% (2024: 1,82%)					
500.000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	519.963	0,27
200.000	FWD Group Holdings Ltd.	5,836	22/09/2035	201.778	0,10
Freizeit - 1,62% (2024: 1,61%)					
700.000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	838.146	0,43
525.000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/01/2031	518.429	0,27
850.000	NCL Corp. Ltd.	6,750	01/02/2032	863.239	0,45
500.000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	484.031	0,25
425.000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	425.190	0,22
Metalle und Bergbau - 3,37% (2024: 1,23%)					
675.000	Constellium SE	5,625	15/06/2028	676.571	0,35
1.350.000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	1.397.577	0,73
725.000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	731.536	0,38
200.000	First Quantum Minerals Ltd.	7,250	15/02/2034	206.434	0,11
675.000	Kaiser Aluminum Corp.	5,875	01/03/2034	673.614	0,35
425.000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	446.779	0,23
450.000	Mineral Resources Ltd.	8,500	01/05/2030	468.043	0,24
850.000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	891.377	0,46
1.000.000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	1.008.077	0,52
Papierindustrie - 0,46% (2024: 0,17%)					
850.000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	892.153	0,46

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
Verlags- und Druckbranche - 0,41% (2024: 0,52%)					
775.000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	791.532	0,41
Schienenverkehr - 0,50% (2024: null)					
1.050.000	Rumo Luxembourg SARL	4,200	18/01/2032	963.895	0,50
Restaurants - 1,23% (2024: 0,68%)					
850.000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	902.997	0,47
750.000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	1.015.990	0,53
400.000	Stonegate Pub Co. Financing PLC	Variabel	31/07/2029	454.110	0,23
Dienstleistungen - 4,39% (2024: 7,41%)					
425.000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	417.515	0,22
650.000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	684.890	0,35
625.000	Beacon Mobility Corp.	7,250	01/08/2030	654.600	0,34
375.000	BlueLinx Holdings, Inc.	6,000	15/11/2029	366.696	0,19
700.000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	730.600	0,38
250.000	Garda World Security Corp.	6,500	15/01/2031	256.850	0,13
325.000	Garda World Security Corp.	8,250	01/08/2032	333.548	0,17
550.000	Graham Holdings Co.	5,625	01/12/2033	552.021	0,29
925.000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	921.534	0,48
650.000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	657.580	0,34
550.000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	668.271	0,35
875.000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	1.084.646	0,56
325.000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	339.619	0,18
525.000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	545.077	0,28
250.000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/06/2029	258.124	0,13
Stahl - 0,29% (2024: null)					
225.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,875	01/11/2029	231.685	0,12
325.000	Commercial Metals Co.	5,750	15/11/2033	332.558	0,17
Einzelhandelsriesen - 2,93% (2024: 4,06%)					
200.000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	204.288	0,11
750.000	Bath & Body Works, Inc.	6,625	01/10/2030	762.819	0,39
500.000	Champ Acquisition Corp.	8,375	01/12/2031	533.062	0,28
375.000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	01/05/2029	369.524	0,19
1.375.000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	1.313.565	0,68
575.000	Michaels Cos., Inc.	5,250	01/05/2028	544.679	0,28
500.000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	536.162	0,28
475.000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	464.376	0,24

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
Einzelhandelsriesen - 2,93% (2024: 4,06%) (Fortsetzung)					
450.000	VF Corp.	2,950	23/04/2030	404.405	0,21
500.000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	529.919	0,27
Technologie - 4,27% (2024: 4,69%)					
400.000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	491.911	0,25
525.000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	529.686	0,27
625.000	Cloud Software Group, Inc.	9,000	30/09/2029	645.352	0,33
375.000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	395.703	0,21
325.000	CoreWeave, Inc.	9,250	01/06/2030	300.157	0,16
625.000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	566.340	0,29
650.000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	806.756	0,42
625.000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	652.926	0,34
475.000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	489.215	0,25
350.000	Kioxia Holdings Corp.	6,625	24/07/2033	364.350	0,19
800.000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	744.700	0,39
625.000	Qnity Electronics, Inc.	5,750	15/08/2032	642.232	0,33
350.000	Qnity Electronics, Inc.	6,250	15/08/2033	363.154	0,19
500.000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	515.678	0,27
750.000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	731.015	0,38
Telekommunikation - 8,84% (2024: 9,46%)					
900.000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	787.278	0,41
450.000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	478.463	0,25
750.000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	827.580	0,43
518.562	EchoStar Corp.	6,750	30/11/2030	539.024	0,28
775.000	Fibercop SpA	4,750	30/06/2030	914.924	0,47
500.000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	528.581	0,27
900.000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	873.091	0,45
500.000	Iliad Holding SASU	7,000	15/04/2032	516.042	0,27
700.000	Level 3 Financing, Inc.	6,875	30/06/2033	713.546	0,37
725.000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	743.252	0,39
475.000	Lumen Technologies, Inc.	10,000	15/10/2032	479.085	0,25
750.000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	755.090	0,39
1.300.000	Telefonica Europe BV	Variabel	Ewige Anleihe	1.610.976	0,83
600.000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	5,800	11/04/2028	604.244	0,31
200.000	United Group BV	6,750	15/02/2031	238.572	0,12
875.000	United Group BV	6,500	31/10/2031	1.041.509	0,54
950.000	Virgin Media Finance PLC	5,000	15/07/2030	841.727	0,44
1.800.000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	2.319.436	1,20
500.000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	547.374	0,28
750.000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	779.365	0,40

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,36% (2024: 96,49%) (Fortsetzung)					
Telekommunikation - 8,84% (2024: 9,46%) (Fortsetzung)					
345.000	WULF Compute LLC	7,750	15/10/2030	356.979	0,19
627.225	Zayo Group Holdings, Inc.	9,250	09/03/2030	578.549	0,30
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 1,53% (2024: 1,12%)					
625.000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	874.086	0,45
500.000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	513.782	0,27
790.000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	825.564	0,43
700.000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	731.766	0,38
Versorgungsbetriebe - 2,40% (2024: 4,46%)					
250.000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	257.492	0,13
500.000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	501.129	0,26
500.000	Energuate Trust 2,0	6,350	15/09/2035	498.292	0,26
850.000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	858.647	0,44
1.000.000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	960.904	0,50
720.225	Sorik Marapi Geothermal Power PT	7,750	05/08/2031	737.318	0,38
796.875	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	825.009	0,43
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: USD 175.473.951)				182.186.249	94,36
Summe der Wertpapiere (Kosten: USD 175.473.951)				182.186.249	94,36

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 2,02% (2024: 0,85%)					
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,69% (2024: 0,85%)					
1.000.000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabel	29/04/2029	1.330.684	0,69
Dienstleistungen - 0,61% (2024: null)					
1.000.000	Verisure Holding AB	Variabel	03/11/2032	1.166.539	0,61
Einzelhandelsriesen - 0,60% (2024: null)					
1.000.000	Peer Holding III BV	Variabel	29/09/2032	1.166.162	0,60

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 2,02% (2024: 0,85%) (Fortsetzung)					
Telekommunikation - 0,12% (2024: null)					
200.000	Matterhorn Telecom SA	Variabel	30/01/2032	233.394	0,12
Summe der Unternehmenskredite (Kosten: USD 3.822.815)				3.896.779	2,02
Anlagen (Kosten: USD179.296.766)				186.083.028	96,38

FINANZDERIVATE - (0,55)% (2024: (1,12)%)

Devisenforwards - (0,55)% (2024: (1,12)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	EUR 15.508.283	USD 18.020.223	11	45.012	0,02
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1.248.341	USD 1.445.593	7	6.543	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 114.808	USD 150.537	3	1.585	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 38.270	USD 50.354	1	352	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 38.270	USD 50.358	1	349	0,00
11/02/2026	State Street Bank	NOK 471.881.716	USD 46.618.095	10	31.656	0,01
14/01/2026	State Street Bank	NOK 3.917.046	USD 385.621	6	1.678	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 18.214.791	EUR 15.459.907	12	264.910	0,12
14/01/2026	State Street Bank	USD 20.093.538	EUR 17.227.379	12	53.755	0,01
11/02/2026	State Street Bank	USD 4.420.165	EUR 3.786.292	5	9.601	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 2.579.229	GBP 1.901.645	3	59.561	0,03
14/01/2026	State Street Bank	USD 2.505.549	GBP 1.875.516	1	20.478	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 2.183.554	NOK 21.953.049	4	12.659	0,01
11/02/2026	State Street Bank	EUR 344.866	USD 401.951	9	(225)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 19.365.189	USD 22.573.077	25	(46.482)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 18.142.255	USD 21.389.533	28	(325.279)	(0,15)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 13.064	USD 17.411	1	(101)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 39.192	USD 52.673	2	(744)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	NOK 16.694.859	USD 1.653.769	4	(3.332)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	NOK 485.677.356	USD 48.423.456	13	(402.160)	(0,20)
10/12/2025	State Street Bank	NOK 487.328.711	USD 48.927.549	26	(736.560)	(0,36)
10/12/2025	State Street Bank	USD 318.835	EUR 275.388	10	(910)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 848.104	EUR 730.896	2	(2.113)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 14.874.526	EUR 12.798.554	6	(34.210)	(0,02)
14/01/2026	State Street Bank	USD 100.708	GBP 76.539	1	(706)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 2.456.603	GBP 1.865.265	2	(14.827)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	USD 1.987.742	NOK 20.103.939	1	(33)	(0,00)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,55)% (2024: (1,12)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,55)% (2024: (1,12)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	USD 87.005	NOK 890.128	6	(1.019)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					508.139	0,21
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(1.568.701)	(0,76)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(1.060.562)	(0,55)
Summe der Finanzderivate					(1.060.562)	(0,55)

	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	185.022.466	95,83
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 2,35%)	4.780.632	2,48
Forderungen (2024: 3,79%)	4.882.096	2,53
Total	194.685.194	100,84
Kontokorrentkredit und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern (2024: null)	(1.823)	(0,00)
Verbindlichkeiten (2024: (2,36)%)	(1.601.915)	(0,84)
NIW	193.081.456	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	USD 193.081.456	USD 150.920.705	USD 168.911.991
NIW pro Anteilsklasse*			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	-	-	CHF106.585
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 5.331.127	EUR 11.496.273	EUR 14.820.133
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 5.257.963	EUR 5.655.905	EUR 4.079.901
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 4.093.699	EUR 4.531.862	EUR 3.809.404
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 2.496.641	EUR 2.213.563	EUR 3.052.818
-Abgesicherte EUR-S-Dispositionsanteile	EUR 24.410.502	EUR 24.416.540	EUR 23.393.146
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 1.688.715	EUR 1.652.565	EUR 1.641.952
-Abgesicherte thesaurierende NOK-G-Anteile	NOK 84.099.778	NOK 40.051.719	NOK 104.220
-Abgesicherte thesaurierende NOK-M-Anteile	NOK 1.352.084.165	NOK 1.025.099.450	NOK 1.190.942.722
-Abgesicherte thesaurierende NOK-S-Anteile	NOK 7.261.020	NOK 17.561.549	NOK 15.913.120
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	-	-	USD 421.407
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 111.117	USD 206.747	USD 973.349

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	-	-	1.080
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	14.798	33.570	47.240
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	42.444	48.201	38.087
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	36.205	41.830	38.075
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	7.657	7.106	10.644
-Abgesicherte EUR-S-Dispositionsanteile	301.886	301.886	301.886
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	19.453	19.030	19.735
-Abgesicherte thesaurierende NOK-G-Anteile	677.896	347.581	1.000
-Abgesicherte thesaurierende NOK-M-Anteile	9.646.031	7.861.795	10.084.189
-Abgesicherte thesaurierende NOK-S-Anteile	55.640	144.599	144.599
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	-	-	3.880
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	940	1.870	9.716
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	-	-	CHF98,69
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 360,26	EUR 342,45	EUR 313,72
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 123,88	EUR 117,34	EUR 107,12
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 113,07	EUR 108,34	EUR 100,05
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 326,06	EUR 311,49	EUR 286,80
-Abgesicherte EUR-S-Dispositionsanteile	EUR 80,86	EUR 80,88	EUR 77,49
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 86,81	EUR 86,84	EUR 83,20
-Abgesicherte thesaurierende NOK-G-Anteile	NOK 124,06	NOK 115,23	NOK 104,22
-Abgesicherte thesaurierende NOK-M-Anteile	NOK 140,17	NOK 130,39	NOK 118,10
-Abgesicherte thesaurierende NOK-S-Anteile	NOK 130,50	NOK 121,45	NOK 110,05
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	-	-	USD 108,61
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 118,21	USD 110,56	USD 100,18

* Am 17. Februar 2025 wurde der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% DES GESAMT-VERMÖGENS
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	47,50
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	47,32
OTC-Derivate	0,26
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	4,92
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%)					
Luftfahrt und Verteidigung - 0,08% (2024: null)					
7.350.000	Axon Enterprise, Inc.	6,125	15/03/2030	6.543.907	0,08
Fluggesellschaften - 2,69% (2024: 2,32%)					
11.765.000	Air Canada	3,875	15/08/2026	10.090.719	0,12
18.900.000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	19.629.918	0,24
4.641.666	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	4.011.549	0,05
17.200.000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	15.006.253	0,18
39.410.000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	34.045.160	0,42
21.610.000	Delta Air Lines, Inc.	4,950	10/07/2028	18.909.276	0,23
11.529.000	Delta Air Lines, Inc.	5,250	10/07/2030	10.203.103	0,13
12.500.000	Finnair OYJ	4,750	24/05/2029	12.861.250	0,16
11.900.000	Finnair OYJ	4,250	27/11/2030	11.844.903	0,15
5.217.000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	4.777.417	0,06
8.600.000	Singapore Airlines Ltd.	3,000	20/07/2026	7.364.718	0,09
23.100.000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	23.962.323	0,29
19.860.000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	17.104.083	0,21
29.725.000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	29.631.961	0,36
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 10,61% (2024: 8,09%)					
18.775.000	American Honda Finance Corp.	4,550	03/03/2028	16.378.262	0,20
8.450.000	Belron U.K. Finance PLC	5,750	15/10/2029	7.409.472	0,09
7.000.000	Benteler International AG	7,250	15/06/2031	7.515.060	0,09
7.775.000	Clarios Global LP	6,750	15/02/2030	6.969.058	0,09
8.825.000	Clarios Global LP	4,750	15/06/2031	9.011.296	0,11
7.500.000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,950	10/06/2026	6.529.181	0,08
5.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,700	10/08/2026	4.252.055	0,05
9.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	7.849.414	0,10
15.693.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,850	17/05/2027	13.712.432	0,17
4.871.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,125	17/08/2027	4.155.762	0,05
15.175.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	13.370.685	0,16
29.825.000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,622	27/07/2028	30.059.723	0,37
22.095.000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	07/11/2028	19.936.516	0,24
24.950.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,165	21/11/2028	25.457.483	0,31
6.814.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	08/03/2029	5.986.828	0,07
16.750.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	17.175.785	0,21
27.525.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,066	21/08/2030	27.749.604	0,34
12.584.000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	12.573.304	0,15
964.000	Forvia SE	2,375	15/06/2027	960.424	0,01
8.300.000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	8.308.134	0,10
14.250.000	Forvia SE	5,375	15/03/2031	14.705.287	0,18
9.350.000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	9.694.174	0,12

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 10,61% (2024: 8,09%) (Fortsetzung)					
8.750.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	7.571.490	0,09
20.800.000	General Motors Financial Co., Inc.	2,350	26/02/2027	17.536.277	0,22
7.075.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,000	15/07/2027	6.172.102	0,08
8.500.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,050	04/04/2028	7.458.552	0,09
30.700.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	23/06/2028	27.427.711	0,34
17.000.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	07/01/2029	15.268.583	0,19
17.000.000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	17.249.560	0,21
4.150.000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	4.009.149	0,05
34.000.000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	3,050	14/02/2027	28.925.394	0,35
5.500.000	Hyundai Capital America	1,500	15/06/2026	4.672.419	0,06
6.181.000	Hyundai Capital America	5,250	08/01/2027	5.387.072	0,07
7.000.000	Hyundai Capital America	4,875	01/11/2027	6.111.774	0,07
4.900.000	Hyundai Capital America	4,250	18/09/2028	4.220.709	0,05
25.000.000	Hyundai Capital America	5,300	08/01/2029	22.122.298	0,27
12.000.000	Hyundai Capital America	5,300	24/06/2029	10.656.255	0,13
14.525.000	Hyundai Capital America	5,300	08/01/2030	12.912.424	0,16
15.850.000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	16.584.964	0,20
17.600.000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	18.616.752	0,23
650.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	650.085	0,01
40.575.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	40.948.696	0,50
2.000.000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	1.716.956	0,02
2.000.000	Kia Corp.	1,750	16/10/2026	1.687.721	0,02
4.034.000	LKQ Corp.	5,750	15/06/2028	3.594.595	0,04
12.850.000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	13.255.674	0,16
14.800.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	12.906.220	0,16
9.900.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,850	16/09/2026	8.296.671	0,10
10.800.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	9.289.476	0,11
14.275.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	12.199.909	0,15
5.000.000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	4.224.555	0,05
7.175.000	Nissan Motor Co. Ltd.	5,250	17/07/2029	7.342.249	0,09
5.900.000	Opmobility	4,875	13/03/2029	6.159.246	0,08
22.275.000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	22.584.845	0,28
8.050.000	RAC Bond Co. PLC	5,750	06/05/2046	9.453.167	0,12
30.500.000	RCI Banque SA	3,500	17/01/2028	30.877.895	0,38
12.800.000	Renault SA	3,875	30/09/2030	12.838.912	0,16
10.000.000	Schaeffler AG	4,500	14/08/2026	10.110.200	0,12
3.800.000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	3.868.856	0,05
12.000.000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	12.001.800	0,15
13.975.000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	12.141.143	0,15
32.850.000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	33.126.597	0,41
14.375.000	Stellantis NV	3,500	19/09/2030	14.391.531	0,18

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 10,61% (2024: 8,09%) (Fortsetzung)					
41.500.000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	39.583.945	0,49
10.000.000	Volkswagen Leasing GmbH	3,875	11/10/2028	10.287.300	0,13
4.300.000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	4.185.620	0,05
9.400.000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	9.297.728	0,11
10.400.000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	10.695.984	0,13
4.300.000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	4.488.125	0,06
Bankwesen - 19,88% (2024: 23,99%)					
41.200.000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabel	23/09/2033	46.231.756	0,57
20.500.000	ABN AMRO Bank NV	Variabel	22/02/2033	21.378.859	0,26
12.800.000	AIB Group PLC	Variabel	30/05/2031	12.809.984	0,16
11.200.000	Alpha Services & Holdings SA	Variabel	13/09/2034	12.111.008	0,15
33.600.000	Arbejdernes Landsbank AS	Variabel	05/03/2030	34.082.160	0,42
28.600.000	Banco Comercial Portugues SA	Variabel	17/05/2032	28.982.382	0,36
9.800.000	Banco Santander SA	Variabel	04/10/2032	10.738.311	0,13
12.200.000	Banco Santander SA	Variabel	23/08/2033	12.949.080	0,16
26.500.000	Banco Santander SA	Variabel	22/04/2034	27.866.075	0,34
17.250.000	Bank of America Corp.	Variabel	22/07/2027	14.633.463	0,18
8.500.000	Bank of America Corp.	Variabel	20/12/2028	7.234.695	0,09
5.000.000	Bank of America Corp.	Variabel	15/09/2029	4.506.190	0,06
14.835.000	Bank of America Corp.	Variabel	24/01/2031	13.262.676	0,16
43.475.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	01/03/2033	46.603.896	0,57
7.075.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	10/08/2034	7.376.041	0,09
16.975.000	Bank Polska Kasa Opieki SA	Variabel	04/06/2031	17.127.775	0,21
15.000.000	Bankinter SA	Variabel	25/06/2034	15.718.200	0,19
43.400.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	Variabel	16/06/2032	43.967.672	0,54
20.000.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	Variabel	15/01/2035	20.318.000	0,25
13.500.000	Barclays PLC	Variabel	22/03/2031	13.428.315	0,17
33.300.000	Bayerische Landesbank	Variabel	23/09/2031	32.919.048	0,40
22.500.000	Bayerische Landesbank	Variabel	22/11/2032	21.860.550	0,27
14.000.000	Belfius Bank SA	Variabel	06/04/2034	13.145.300	0,16
29.925.000	BNP Paribas SA	2,591	20/01/2028	25.316.753	0,31
10.700.000	BNP Paribas SA	Variabel	09/05/2029	9.327.146	0,11
4.400.000	BNP Paribas SA	Variabel	15/01/2032	4.306.896	0,05
53.900.000	BNP Paribas SA	Variabel	28/08/2034	55.084.183	0,68
7.100.000	BPCE SA	Variabel	30/11/2032	7.748.994	0,10
14.028.000	CaixaBank SA	Variabel	13/09/2027	12.318.509	0,15
23.025.000	CaixaBank SA	Variabel	15/03/2030	20.669.375	0,25
15.950.000	CaixaBank SA	Variabel	03/07/2031	13.992.999	0,17
13.800.000	CaixaBank SA	Variabel	30/05/2034	14.958.234	0,18
9.765.000	Citigroup, Inc.	Variabel	04/03/2029	8.534.453	0,11

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Bankwesen - 19,88% (2024: 23,99%) (Fortsetzung)					
7.075.000	Citigroup, Inc.	Variabel	11/09/2031	6.140.922	0,08
18.100.000	Commerzbank AG	Variabel	29/12/2031	17.906.873	0,22
34.400.000	Commerzbank AG	Variabel	16/10/2034	36.071.152	0,44
12.000.000	Commonwealth Bank of Australia	Variabel	04/06/2034	12.405.360	0,15
8.450.000	Crédit Agricole SA	Variabel	11/09/2028	7.339.906	0,09
4.970.000	Crédit Agricole SA	Variabel	10/01/2033	4.227.745	0,05
32.200.000	Crédit Agricole SA	Variabel	28/08/2033	34.182.232	0,42
34.195.000	Danske Bank AS	Variabel	15/05/2031	34.069.162	0,42
13.975.000	Danske Bank AS	Variabel	12/09/2031	12.033.001	0,15
7.470.000	Deutsche Bank AG	Variabel	13/07/2027	6.547.658	0,08
14.200.000	Deutsche Bank AG	Variabel	07/01/2028	12.006.244	0,15
63.200.000	Deutsche Bank AG	Variabel	24/06/2032	63.960.296	0,78
16.600.000	Erste Group Bank AG	Variabel	15/11/2032	16.021.656	0,20
16.000.000	Eurobank Ergasias Services & Holdings SA	Variabel	06/12/2032	18.149.760	0,22
17.500.000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	18.162.200	0,22
8.720.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	19/06/2029	7.582.969	0,09
33.700.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	16/11/2032	35.845.005	0,44
12.000.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	22/03/2035	12.517.680	0,15
32.700.000	ING Groep NV	Variabel	26/05/2031	32.655.528	0,40
14.500.000	ING Groep NV	Variabel	09/06/2032	14.125.030	0,17
7.800.000	ING Groep NV	Variabel	26/08/2035	8.014.968	0,10
15.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabel	20/02/2034	16.265.700	0,20
30.800.000	Investec Bank PLC	Variabel	18/06/2028	31.101.532	0,38
25.075.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	22/07/2030	22.237.809	0,27
19.100.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	22/04/2031	17.073.419	0,21
22.700.000	KBC Group NV	Variabel	19/01/2029	20.207.276	0,25
12.870.000	Lloyds Banking Group PLC	Variabel	15/12/2031	14.370.264	0,18
9.965.000	Lloyds Banking Group PLC	Variabel	05/04/2034	10.271.822	0,13
13.775.000	Luminor Bank AS	Variabel	12/06/2029	13.900.353	0,17
20.825.000	National Australia Bank Ltd.	Variabel	15/09/2031	23.216.920	0,29
10.771.000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	9.261.158	0,11
22.300.000	Nationwide Building Society	Variabel	16/04/2034	23.054.632	0,28
12.205.000	NatWest Group PLC	Variabel	18/05/2029	10.700.885	0,13
60.000.000	NatWest Group PLC	Variabel	28/11/2031	67.148.369	0,82
21.000.000	NatWest Group PLC	Variabel	25/02/2035	21.123.270	0,26
28.800.000	Nykredit Realkredit AS	Variabel	28/07/2031	28.564.704	0,35
4.400.000	OTP Banka DD	Variabel	20/05/2028	4.430.008	0,05
5.825.000	Piraeus Bank SA	Variabel	17/07/2029	6.079.902	0,07
19.500.000	QNB Finance Ltd.	4,500	24/07/2030	17.024.693	0,21
13.500.000	Raiffeisen Bank International AG	Variabel	03/01/2030	13.822.515	0,17
6.000.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	14/06/2027	5.097.682	0,06

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Bankwesen - 19,88% (2024: 23,99%) (Fortsetzung)					
6.170.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	11/01/2028	5.212.409	0,06
22.200.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	10/01/2029	20.014.418	0,25
6.975.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	22/09/2029	6.018.726	0,07
26.100.000	Société Générale SA	Variabel	30/06/2031	25.837.956	0,32
16.400.000	Standard Chartered PLC	Variabel	08/02/2028	14.345.731	0,18
8.500.000	Standard Chartered PLC	Variabel	14/05/2028	7.372.002	0,09
9.525.000	Standard Chartered PLC	Variabel	21/01/2029	8.426.995	0,10
20.000.000	Standard Chartered PLC	Variabel	23/09/2031	19.742.000	0,24
9.900.000	Tatra Banka AS	Variabel	23/04/2028	9.602.848	0,12
42.245.000	UniCredit SpA	Variabel	15/01/2032	42.174.873	0,52
29.760.000	UniCredit SpA	Variabel	19/06/2032	26.074.797	0,32
Rundfunk - 1,30% (2024: 2,25%)					
9.050.000	Arqiva Broadcast Finance PLC	8,625	01/07/2030	10.718.708	0,13
6.720.000	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	7.065.946	0,09
14.700.000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	15.005.466	0,19
9.300.000	Netflix, Inc.	4,875	15/06/2030	8.256.785	0,10
20.700.000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	23.819.408	0,29
12.150.000	Sirius XM Radio LLC	4,125	01/07/2030	9.921.894	0,12
12.500.000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	11.124.440	0,14
11.805.000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,755	15/03/2027	10.072.110	0,12
11.980.000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	10.021.548	0,12
Baumaterialien - 0,88% (2024: 0,95%)					
33.097.000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	33.097.662	0,41
42.925.000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	36.995.976	0,45
1.625.000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	1.676.399	0,02
Kabel- und Satellitenfernsehen - 0,85% (2024: 0,72%)					
15.000.000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	12.914.749	0,16
29.000.000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	24.764.936	0,30
18.910.000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	16.057.570	0,20
9.180.000	Charter Communications Operating LLC	6,100	01/06/2029	8.249.762	0,10
8.526.000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	7.354.411	0,09
Kapitalgüter - 1,23% (2024: 1,63%)					
4.800.000	Daimler Truck Finance North America LLC	4,300	12/08/2027	4.154.071	0,05
7.750.000	Esab Corp.	6,250	15/04/2029	6.887.850	0,08
20.800.000	Fortune Star BVI Ltd.	6,800	09/09/2029	17.656.186	0,22
19.125.000	Fortune Star BVI Ltd.	5,875	20/11/2030	18.897.221	0,23
5.520.000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	5.633.988	0,07

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Kapitalgüter - 1,23% (2024: 1,63%) (Fortsetzung)					
35.288.000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	30.477.877	0,37
14.400.000	Traton Finance Luxembourg SA	3,375	14/01/2028	14.560.272	0,18
1.727.000	Weir Group PLC	6,875	14/06/2028	2.059.042	0,03
Chemikalien - 1,14% (2024: 1,33%)					
15.050.000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	15.440.247	0,19
12.874.000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,665	15/07/2027	11.425.601	0,14
8.425.000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	7.982.519	0,10
14.675.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	12.033.060	0,15
11.525.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	9.495.297	0,12
6.150.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	2,300	01/11/2030	4.781.220	0,06
5.000.000	LYB International Finance II BV	3,500	02/03/2027	4.284.425	0,05
22.479.000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	19.341.557	0,24
9.018.000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	7.716.686	0,09
Besicherte Schuldverschreibungen - null (2024: 0,18%)					
Konsumgüter - 0,51% (2024: 0,69%)					
9.175.000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	9.327.947	0,11
4.425.000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	3.673.575	0,05
21.525.000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	18.747.356	0,23
10.500.000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	9.862.545	0,12
Behälter und Verpackungen - 1,36% (2024: 0,45%)					
10.075.000	Amcor Flexibles North America, Inc.	5,100	17/03/2030	8.913.076	0,11
13.500.000	Amcor U.K. Finance PLC	3,200	17/11/2029	13.528.755	0,16
11.450.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	5,000	30/01/2031	11.563.927	0,14
12.498.000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	10.772.042	0,13
14.143.000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	12.540.964	0,15
14.725.000	OI European Group BV	5,250	01/06/2029	15.163.363	0,19
11.000.000	ProGroup AG	5,125	15/04/2029	11.220.110	0,14
27.225.000	Silgan Holdings, Inc.	4,250	15/02/2031	27.426.193	0,34
Diversifizierte Finanzdienstleister - 10,74% (2024: 11,49%)					
7.825.000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	6.872.718	0,08
22.740.000	AerCap Ireland Capital DAC	6,450	15/04/2027	20.158.544	0,25
7.250.000	AerCap Ireland Capital DAC	4,625	15/10/2027	6.292.911	0,08
10.000.000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	8.420.545	0,10
12.000.000	AIR Lease Corp. Sukuk Ltd.	5,850	01/04/2028	10.562.994	0,13
4.100.000	Aircastle Ltd.	5,250	15/03/2030	3.617.956	0,04
6.850.000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	5.813.591	0,07

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 10,74% (2024: 11,49%) (Fortsetzung)					
6.044.000	ARES Capital Corp.	7,000	15/01/2027	5.344.593	0,07
6.286.000	Aviation Capital Group LLC	1,950	30/01/2026	5.395.240	0,07
25.300.000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	22.682.958	0,28
14.840.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,125	21/02/2026	12.708.813	0,16
18.800.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	16.187.973	0,20
15.325.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	13.296.679	0,16
1.625.000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	1.479.215	0,02
24.925.000	Blackstone Private Credit Fund	1,750	30/11/2026	24.698.930	0,30
22.250.000	Blackstone Private Credit Fund	2,625	15/12/2026	18.787.194	0,23
20.075.000	Blackstone Private Credit Fund	3,250	15/03/2027	16.990.530	0,21
7.100.000	Blackstone Secured Lending Fund	3,625	15/01/2026	6.108.983	0,07
21.100.000	Blackstone Secured Lending Fund	5,350	13/04/2028	18.366.797	0,23
5.750.000	Block, Inc.	5,625	15/08/2030	5.051.996	0,06
13.500.000	Blue Owl Capital Corp.	4,250	15/01/2026	11.609.442	0,14
3.925.000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	3.355.834	0,04
2.589.000	Blue Owl Credit Income Corp.	3,125	23/09/2026	2.202.866	0,03
16.750.000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	14.971.481	0,18
8.825.000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,950	13/06/2028	8.054.335	0,10
6.125.000	Boost Newco Borrower LLC	8,500	15/01/2031	7.491.853	0,09
4.000.000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3.439.057	0,04
16.475.000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	14.206.696	0,17
19.000.000	DAE Sukuk Dific Ltd.	3,750	15/02/2026	16.335.728	0,20
31.200.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	30.917.640	0,38
18.325.000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	16.312.764	0,20
4.900.000	Fiserv, Inc.	2,250	01/06/2027	4.098.461	0,05
3.658.000	Fiserv, Inc.	5,375	21/08/2028	3.232.678	0,04
7.000.000	Fiserv, Inc.	4,200	01/10/2028	6.010.641	0,07
9.430.000	Fiserv, Inc.	3,500	01/07/2029	7.864.211	0,10
5.100.000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	5.080.133	0,06
17.500.000	Global Payments, Inc.	4,500	15/11/2028	15.132.982	0,19
21.300.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	21/10/2027	17.994.469	0,22
20.075.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	23/04/2031	17.925.835	0,22
11.925.000	Hana Securities Co. Ltd.	5,000	30/04/2028	10.460.674	0,13
3.550.000	HPS Corporate Lending Fund	5,300	05/06/2027	3.076.277	0,04
15.000.000	HPS Corporate Lending Fund	4,900	11/09/2028	12.835.095	0,16
5.020.000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	4.512.045	0,06
20.530.400	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	17.954.051	0,22
6.500.000	Jerrold Finco PLC	7,875	15/04/2030	7.614.959	0,09
15.200.000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	17.655.442	0,22
7.075.000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	8.219.284	0,10
16.850.000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	14.758.347	0,18

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 10,74% (2024: 11,49%) (Fortsetzung)					
18.250.000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	16.019.733	0,20
20.900.000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	4,375	14/10/2028	17.987.967	0,22
11.300.000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	Variabel	30/04/2026	11.310.961	0,14
7.500.000	Morgan Stanley	Variabel	20/07/2027	6.355.622	0,08
14.975.000	Morgan Stanley	Variabel	20/04/2029	13.212.728	0,16
11.000.000	Morgan Stanley	Variabel	18/04/2030	9.909.006	0,12
8.950.000	Morgan Stanley	Variabel	18/10/2030	7.827.632	0,10
16.100.000	Morgan Stanley	Variabel	15/01/2031	14.352.736	0,18
5.079.000	MSCI, Inc.	4,000	15/11/2029	4.296.333	0,05
9.600.000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	8.436.908	0,10
1.350.000	Muthoot Finance Ltd.	6,375	23/04/2029	1.174.183	0,01
21.250.000	REC Ltd.	2,250	01/09/2026	18.036.496	0,22
15.180.000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	12.858.081	0,16
12.500.000	REC Ltd.	4,750	27/09/2029	10.936.450	0,13
13.000.000	Rocket Cos., Inc.	6,125	01/08/2030	11.636.672	0,14
11.650.000	Schroders PLC	Variabel	18/07/2034	13.800.377	0,17
7.700.000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	7.756.210	0,09
20.975.000	Shriram Finance Ltd.	6,150	03/04/2028	18.397.355	0,23
13.300.000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	12.626.887	0,15
36.100.000	SoftBank Group Corp.	4,000	06/07/2026	30.826.101	0,38
9.000.000	SoftBank Group Corp.	6,500	10/04/2029	7.774.133	0,10
19.100.000	Tikehau Capital SCA	6,625	14/03/2030	21.342.340	0,26
28.500.000	TP ICAP Finance PLC	7,875	17/04/2030	35.596.397	0,44
34.100.000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	30.614.980	0,38
Diversifizierte Medien - 0,52% (2024: null)					
17.800.000	Meta Platforms, Inc.	4,200	15/11/2030	15.447.541	0,19
17.565.000	News Corp.	3,875	15/05/2029	14.614.370	0,18
14.500.000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	12.299.278	0,15
Energie - 3,63% (2024: 1,46%)					
8.755.000	Devon Energy Corp.	5,875	15/06/2028	7.546.242	0,09
23.085.000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	19.534.405	0,24
10.700.000	Enbridge, Inc.	6,000	15/11/2028	9.695.664	0,12
8.100.000	Energy Transfer LP	3,750	15/05/2030	6.811.679	0,08
3.835.000	EQT Corp.	6,500	01/07/2027	3.377.106	0,04
8.000.000	Expand Energy Corp.	5,375	01/02/2029	6.909.087	0,09
3.375.000	Expand Energy Corp.	5,375	15/03/2030	2.949.378	0,04
5.000.000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	4.372.567	0,05
6.925.000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	6.071.376	0,07
8.800.000	MPLX LP	4,125	01/03/2027	7.576.917	0,09

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Energie - 3,63% (2024: 1,46%) (Fortsetzung)					
8.700.000	ONEOK, Inc.	4,400	15/10/2029	7.528.050	0,09
17.800.000	Raizen Fuels Finance SA	6,250	08/07/2032	13.299.955	0,16
28.050.000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	4,805	16/09/2028	24.369.189	0,30
13.000.000	SK Battery America, Inc.	2,125	26/01/2026	11.147.925	0,14
11.500.000	Sunoco LP	5,625	15/03/2031	9.971.656	0,12
22.550.000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	19.433.177	0,24
7.700.000	Targa Resources Corp.	6,150	01/03/2029	7.001.674	0,09
4.000.000	Targa Resources Partners LP	6,875	15/01/2029	3.496.033	0,04
13.119.000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	11.246.490	0,14
5.120.000	Tennessee Gas Pipeline Co. LLC	7,000	15/03/2027	4.578.009	0,06
7.700.000	Var Energi ASA	7,500	15/01/2028	7.040.037	0,09
3.486.000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	3.725.767	0,05
28.000.000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	22.703.441	0,28
15.000.000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	13.247.622	0,16
44.900.000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	42.708.880	0,52
19.600.000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	19.860.288	0,24
Umwelt - 0,28% (2024: null)					
22.725.000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	22.951.795	0,28
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,82% (2024: 0,55%)					
7.375.000	Albertsons Cos., Inc.	5,500	31/03/2031	6.449.530	0,08
6.225.000	Eroski S Coop	5,750	15/05/2031	6.405.027	0,08
10.855.000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	10.801.376	0,13
9.525.000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	10.743.104	0,13
16.200.000	New Immo Holding SA	4,950	14/11/2030	16.334.136	0,20
15.375.000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	16.037.509	0,20
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 2,34% (2024: 1,24%)					
3.000.000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	2.639.230	0,03
14.300.000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	14.529.801	0,18
10.000.000	BRF SA	4,875	24/01/2030	8.362.390	0,10
10.150.000	Campbell's Co.	5,200	21/03/2029	9.004.621	0,11
9.545.000	Davide Campari-Milano NV	1,250	06/10/2027	9.231.160	0,11
14.225.000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	14.080.189	0,17
30.800.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,050	15/03/2029	27.096.423	0,33
6.600.000	Keurig Dr. Pepper, Inc.	3,950	15/04/2029	5.620.315	0,07
16.325.000	Mars, Inc.	4,800	01/03/2030	14.415.024	0,18
17.300.000	Minerva Luxembourg SA	4,375	18/03/2031	13.778.585	0,17
20.000.000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	17.427.837	0,22
20.883.000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	20.448.634	0,25

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 2,34% (2024: 1,24%) (Fortsetzung)					
10.200.000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	9.052.969	0,11
2.400.000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	2.016.480	0,03
5.150.000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	5.830.539	0,07
5.958.000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	5.931.427	0,07
11.775.000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	11.435.527	0,14
Glücksspiel - 1,47% (2024: 1,32%)					
6.150.000	Cirsa Finance International SARL	6,500	15/03/2029	6.395.877	0,08
6.100.000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	6.295.322	0,08
19.000.000	Flutter Treasury DAC	6,375	29/04/2029	16.895.740	0,21
2.800.000	Flutter Treasury DAC	5,875	04/06/2031	2.438.306	0,03
10.000.000	Light & Wonder International, Inc.	7,250	15/11/2029	8.867.179	0,11
12.025.000	Lottomatica Group SpA	4,875	31/01/2031	12.378.535	0,15
16.000.000	Sands China Ltd.	2,300	08/03/2027	13.444.430	0,17
50.400.000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	44.138.749	0,54
10.000.000	Station Casinos LLC	4,500	15/02/2028	8.533.046	0,10
Gesundheitswesen - 3,62% (2024: 3,80%)					
6.525.000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabel	15/01/2031	6.621.505	0,08
10.000.000	Baxter International, Inc.	2,272	01/12/2028	8.116.390	0,10
13.970.000	Baxter International, Inc.	4,450	15/02/2029	12.093.207	0,15
20.900.000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	17.801.607	0,22
4.220.000	Centene Corp.	4,625	15/12/2029	3.518.193	0,04
10.400.000	Cigna Group	4,500	15/09/2030	9.032.530	0,11
15.375.000	CVS Health Corp.	5,000	30/01/2029	13.556.908	0,17
30.875.000	CVS Health Corp.	3,750	01/04/2030	25.988.684	0,32
9.700.000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	10.306.929	0,13
18.300.000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	19.236.228	0,23
16.125.000	Gruenenthal GmbH	4,625	15/11/2031	16.371.390	0,20
8.950.000	HCA, Inc.	5,000	01/03/2028	7.861.299	0,10
13.487.000	HCA, Inc.	5,625	01/09/2028	12.002.844	0,15
5.650.000	HCA, Inc.	3,500	01/09/2030	4.687.527	0,06
4.875.000	HCA, Inc.	4,300	15/11/2030	4.189.672	0,05
8.000.000	Humana, Inc.	5,750	01/12/2028	7.177.484	0,09
5.000.000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	4.921.400	0,06
17.400.000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	15.506.015	0,19
9.300.000	Medline Borrower LP	6,250	01/04/2029	8.298.476	0,10
7.925.000	Medline Borrower LP	5,250	01/10/2029	6.850.753	0,08
6.650.000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	6.929.367	0,08
11.000.000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	11.425.150	0,14
17.500.000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	16.882.775	0,21

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Gesundheitswesen - 3,62% (2024: 3,80%) (Fortsetzung)					
8.800.000	Quest Diagnostics, Inc.	4,625	15/12/2029	7.719.454	0,09
10.000.000	Stryker Corp.	4,250	11/09/2029	8.690.652	0,11
4.060.000	Stryker Corp.	4,850	10/02/2030	3.603.199	0,04
12.035.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	13.639.648	0,17
12.000.000	UCB SA	4,250	20/03/2030	12.429.000	0,15
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 4,35% (2024: 8,11%)					
15.900.000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	14.113.547	0,17
30.100.000	Altrad Investment Authority SAS	3,704	23/06/2029	30.376.920	0,37
9.225.000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	8.172.230	0,10
6.225.000	American Tower Corp.	5,200	15/02/2029	5.519.455	0,07
21.850.000	Arcadis NV	4,875	28/02/2028	22.663.038	0,28
10.000.000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	9.678.800	0,12
20.000.000	Aroundtown SA	1,625	31/01/2028	19.496.600	0,24
4.625.000	Assemblin Caverion Group AB	6,250	01/07/2030	4.825.956	0,06
8.025.000	Assemblin Caverion Group AB	Variabel	01/07/2031	8.076.922	0,10
7.600.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	7.265.448	0,09
3.600.000	Grand City Properties SA	0,125	11/01/2028	3.399.444	0,04
16.200.000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	13.854.268	0,17
16.000.000	Heimstaden Bostad AB	3,875	05/11/2029	16.252.320	0,20
12.375.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	12.167.719	0,15
8.500.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	8.123.875	0,10
21.300.000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/03/2029	17.800.718	0,22
3.975.000	Lennar Corp.	5,200	30/07/2030	3.538.255	0,04
20.975.000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	21.865.179	0,27
35.500.000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	30.536.034	0,37
3.900.000	New Immo Holding SA	5,875	17/04/2028	4.038.450	0,05
15.000.000	RHP Hotel Properties LP	4,500	15/02/2029	12.760.506	0,16
11.234.000	Toll Brothers Finance Corp.	4,875	15/03/2027	9.745.455	0,12
20.000.000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	16.672.514	0,20
9.000.000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	8.385.029	0,10
2.679.000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	2.590.432	0,03
30.206.000	VICI Properties LP	4,250	01/12/2026	26.022.468	0,32
4.250.000	VICI Properties LP	4,750	01/04/2028	3.704.992	0,05
12.675.000	Webuild SpA	4,875	30/04/2030	13.342.339	0,16
Hotels - 1,00% (2024: 1,01%)					
8.200.000	Carnival Corp.	5,125	01/05/2029	7.129.146	0,09
4.650.000	Essendi SA	6,375	15/10/2029	4.878.454	0,06
21.500.000	Essendi SA	5,375	15/05/2030	22.106.085	0,27

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Hotels - 1,00% (2024: 1,01%) (Fortsetzung)					
19.800.000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	5,000	01/06/2029	16.404.545	0,20
20.950.000	Hyatt Hotels Corp.	5,250	30/06/2029	18.587.894	0,23
14.365.000	Marriott International, Inc.	4,900	15/04/2029	12.672.820	0,15
Versicherungswesen - 1,30% (2024: 0,76%)					
32.500.000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	34.864.240	0,43
23.925.000	Athora Netherlands NV	Variabel	31/08/2032	24.616.672	0,30
46.200.000	Fidelidade - Co. De Seguros SA	Variabel	04/09/2031	46.588.080	0,57
Freizeit - 0,62% (2024: 1,62%)					
6.725.000	eDreams ODIGEO SA	4,875	30/12/2030	6.364.742	0,08
14.375.000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/01/2031	12.231.325	0,15
3.400.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,250	01/07/2026	2.928.634	0,03
4.750.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	31/08/2026	4.102.541	0,05
28.450.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	24.954.241	0,31
Metalle und Bergbau - 0,57% (2024: 0,12%)					
1.782.000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,375	01/11/2028	1.489.732	0,02
8.600.000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	7.799.067	0,10
18.000.000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,700	17/10/2028	16.080.425	0,20
13.000.000	Novelis Corp.	6,875	30/01/2030	11.616.643	0,14
11.000.000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	9.402.645	0,11
Papierindustrie - 0,22% (2024: 0,44%)					
20.200.000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	17.971.079	0,22
Verlags- und Druckbranche - 0,28% (2024: 0,21%)					
11.900.000	Future PLC	6,750	10/07/2030	13.578.344	0,17
10.940.000	McGraw-Hill Education, Inc.	5,750	01/08/2028	9.441.888	0,11
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 3,87% (2024: 2,77%)					
18.000.000	Africa Finance Corp.	4,375	17/04/2026	15.515.596	0,19
16.800.000	Aqueduct European CLO 10 DAC	Variabel	18/01/2039	16.838.561	0,21
8.000.000	Aurium CLO VII DAC	Variabel	15/10/2038	8.040.442	0,10
15.200.000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabel	21/01/2038	13.113.590	0,16
15.200.000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabel	18/01/2038	15.266.647	0,19
10.350.000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabel	20/01/2038	8.933.360	0,11
13.800.000	BlackRock European CLO XV DAC	Variabel	28/01/2038	13.837.834	0,17
15.000.000	Bridgepoint CLO IX DAC	Variabel	15/10/2039	15.025.482	0,18
15.800.000	Cairn CLO	Variabel	15/04/2039	15.874.083	0,19
13.125.000	Capital Four CLO VIII DAC	Variabel	25/10/2037	13.221.546	0,16

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 3,87% (2024: 2,77%) (Fortsetzung)					
12.000.000	Carlyle Euro CLO DAC	Variabel	15/10/2038	12.040.384	0,15
15.300.000	Contego CLO XIII DAC	Variabel	15/10/2037	15.359.274	0,19
15.000.000	CVC Cordatus Loan Fund XXXIII DAC	Variabel	24/03/2038	15.119.643	0,18
13.500.000	Henley CLO XII DAC	Variabel	15/01/2038	13.574.894	0,17
15.000.000	Jubilee CLO DAC	Variabel	15/01/2039	15.034.990	0,18
8.000.000	Madison Park Euro Funding XXI DAC	Variabel	20/11/2039	7.998.792	0,10
8.350.000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	Variabel	18/10/2038	7.205.963	0,09
15.000.000	OCP Euro CLO DAC	Variabel	18/10/2037	15.064.951	0,18
15.200.000	Penta CLO 18 DAC	Variabel	15/01/2038	15.267.093	0,19
15.200.000	Providus CLO XI DAC	Variabel	20/01/2038	15.305.634	0,19
8.400.000	Tikehau CLO IV DAC	Variabel	15/10/2039	8.428.735	0,10
10.000.000	Trinitas CLO XXXII Ltd.	Variabel	23/07/2038	8.622.675	0,11
15.200.000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	Variabel	15/01/2038	15.232.136	0,19
15.200.000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabel	15/01/2039	15.218.041	0,19
Schienenverkehr - null (2024: 0,25%)					
Restaurants - 0,29% (2024: 0,11%)					
8.725.000	Bertrand Franchise Finance SAS	Variabel	18/07/2030	8.757.195	0,11
12.875.000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	15.028.353	0,18
Dienstleistungen - 3,06% (2024: 1,94%)					
19.150.000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	19.744.033	0,24
11.325.000	Arena Luxembourg Finance SARL	Variabel	01/05/2030	11.443.573	0,14
15.000.000	Boels Topholding BV	5,750	15/05/2030	15.510.450	0,19
9.050.000	Brink's Co.	6,500	15/06/2029	8.064.544	0,10
21.200.000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	21.077.040	0,26
8.475.000	Herc Holdings, Inc.	7,000	15/06/2030	7.671.582	0,10
4.375.000	InPost SA	4,000	01/04/2031	4.401.179	0,05
12.075.000	Kapla Holding SAS	Variabel	31/07/2030	12.178.362	0,15
12.712.500	Loxam SAS	6,375	31/05/2029	13.160.107	0,16
9.400.000	Loxam SAS	4,250	15/02/2031	9.391.446	0,12
12.000.000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	12.563.400	0,15
11.900.000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	12.710.509	0,16
15.150.000	Q-Park Holding I BV	5,125	01/03/2029	15.603.136	0,19
10.225.000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	9.206.794	0,11
7.400.000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	6.509.663	0,08
12.100.000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	11.012.694	0,14
37.500.000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	32.346.808	0,40
4.000.000	Verisk Analytics, Inc.	4,500	15/08/2030	3.476.125	0,04

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Dienstleistungen - 3,06% (2024: 1,94%) (Fortsetzung)					
6.250.000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	6.436.813	0,08
18.500.000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	16.489.501	0,20
Stahl - 0,47% (2024: 0,54%)					
43.210.000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	37.996.671	0,47
Einzelhandelsriesen - 1,31% (2024: 1,62%)					
39.300.000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	47.821.604	0,59
15.700.000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	13.818.113	0,17
15.030.000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	12.730.058	0,15
11.800.000	ITM Entreprises SASU	4,125	29/01/2030	12.124.854	0,15
19.775.000	Levi Strauss & Co.	4,000	15/08/2030	20.097.728	0,25
Technologie - 6,61% (2024: 5,15%)					
25.975.000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	26.142.799	0,32
16.277.000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	17.247.923	0,21
17.860.000	Broadcom, Inc.	4,750	15/04/2029	15.722.699	0,19
7.200.000	Broadcom, Inc.	5,050	12/07/2029	6.412.435	0,08
27.995.000	Broadcom, Inc.	4,600	15/07/2030	24.590.579	0,30
40.775.000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	35.447.821	0,44
7.075.000	Concentrix Corp.	6,650	02/08/2026	6.160.776	0,08
10.450.000	Concentrix Corp.	6,600	02/08/2028	9.296.531	0,11
1.150.000	Dell International LLC	6,020	15/06/2026	996.935	0,01
8.075.000	Dell International LLC	4,750	01/04/2028	7.053.950	0,09
7.025.000	Dell International LLC	4,150	15/02/2029	6.046.371	0,07
7.975.000	Dell International LLC	5,000	01/04/2030	7.045.549	0,09
16.525.000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	14.875.155	0,18
14.056.000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2030	12.742.453	0,16
7.970.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,450	25/09/2026	6.889.220	0,09
5.800.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,150	15/09/2028	4.997.673	0,06
37.610.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,550	15/10/2029	32.642.153	0,40
4.000.000	Intel Corp.	3,150	11/05/2027	3.402.375	0,04
4.000.000	Intel Corp.	3,750	05/08/2027	3.423.285	0,04
11.725.000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	10.405.305	0,13
13.000.000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	10.982.961	0,14
7.450.000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2027	6.523.865	0,08
22.400.000	LG Energy Solution Ltd.	5,250	02/04/2028	19.687.007	0,24
11.830.000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	10.561.196	0,13
3.500.000	NXP BV	4,300	19/08/2028	3.025.087	0,04
15.000.000	Open Text Corp.	6,900	01/12/2027	13.419.872	0,17
5.689.000	Oracle Corp.	4,800	03/08/2028	4.950.831	0,06

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Technologie - 6,61% (2024: 5,15%) (Fortsetzung)					
23.300.000	Oracle Corp.	6,150	09/11/2029	21.086.258	0,26
15.700.000	Oracle Corp.	2,950	01/04/2030	12.587.346	0,15
25.350.000	Oracle Corp.	4,450	26/09/2030	21.532.152	0,26
20.675.000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	18.373.440	0,23
8.800.000	Roper Technologies, Inc.	4,500	15/10/2029	7.668.075	0,09
10.000.000	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd.	8,250	15/12/2029	9.162.677	0,11
10.400.000	SK Battery America, Inc.	4,875	23/01/2027	9.022.938	0,11
12.400.000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	10.723.145	0,13
14.425.000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	12.975.769	0,16
10.625.000	TD SYNnex Corp.	4,300	17/01/2029	9.159.403	0,11
9.000.000	TDF Infrastructure SASU	3,625	16/12/2030	9.039.960	0,11
19.300.000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	20.386.976	0,25
32.700.000	Teleperformance SE	4,250	21/01/2030	33.590.748	0,41
25.000.000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	22.830.750	0,28
Telekommunikation - 3,92% (2024: 3,70%)					
7.825.000	e&PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	7.834.938	0,10
22.809.000	e&PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	23.017.018	0,28
3.100.000	Eircom Finco SARL	Variabel	15/05/2032	3.100.000	0,04
4.400.000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	4.213.396	0,05
9.675.000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	10.364.924	0,13
21.858.000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	23.917.679	0,29
22.525.000	Fibercop SpA	Variabel	30/06/2031	22.662.177	0,28
16.800.000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	17.468.136	0,21
28.125.000	NTT Finance Corp.	Variabel	16/07/2027	28.223.437	0,35
25.450.000	NTT Finance Corp.	4,876	16/07/2030	22.409.451	0,27
10.850.000	PLT VII Finance SARL	Variabel	15/06/2031	10.925.299	0,13
8.000.000	Rogers Communications, Inc.	5,000	15/02/2029	7.031.309	0,09
7.425.000	SES SA	0,875	04/11/2027	7.157.700	0,09
14.000.000	SES SA	3,500	14/01/2029	14.093.240	0,17
29.450.000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	30.786.146	0,38
9.650.000	TDC Net AS	5,186	02/08/2029	10.198.217	0,12
9.725.000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	8.436.508	0,10
13.000.000	T-Mobile USA, Inc.	4,750	01/02/2028	11.209.525	0,14
12.000.000	T-Mobile USA, Inc.	2,050	15/02/2028	9.908.445	0,12
7.000.000	T-Mobile USA, Inc.	4,850	15/01/2029	6.170.463	0,08
15.000.000	T-Mobile USA, Inc.	3,375	15/04/2029	12.600.236	0,15
5.975.000	United Group BV	6,750	15/02/2031	6.141.344	0,08
21.300.000	United Group BV	6,500	31/10/2031	21.845.919	0,27

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 95,33% (2024: 94,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 95,15% (2024: 93,87%) (Fortsetzung)					
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 2,13% (2024: 1,40%)					
1.550.000	CMA CGM SA	5,500	15/07/2029	1.603.676	0,02
9.925.000	CMA CGM SA	5,000	15/01/2031	9.904.356	0,12
17.350.000	Delhi International Airport Ltd.	6,125	31/10/2026	15.076.242	0,19
44.500.000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	44.402.840	0,54
20.550.000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	17.416.772	0,21
8.000.000	GXO Logistics, Inc.	6,250	06/05/2029	7.242.442	0,09
18.300.000	Heathrow Funding Ltd.	2,625	16/03/2028	19.936.823	0,24
14.675.000	IDS Financing PLC	3,250	01/10/2029	14.645.063	0,18
6.040.000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	7.445.741	0,09
10.475.000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	11.086.216	0,14
5.800.000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	5.222.609	0,06
22.495.000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	19.967.266	0,25
Versorgungsbetriebe - 1,20% (2024: 1,66%)					
8.575.000	Capital Power U.S. Holdings, Inc.	5,257	01/06/2028	7.535.241	0,09
10.000.000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	8.568.037	0,11
5.300.000	Essential Utilities, Inc.	4,800	15/08/2027	4.616.863	0,06
9.000.000	Fells Point Funding Trust	3,046	31/01/2027	7.651.745	0,09
17.226.000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	14.143.223	0,17
8.500.000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	7.398.619	0,09
27.376.000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	22.764.965	0,28
13.000.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	4,685	01/09/2027	11.323.142	0,14
12.100.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	5,050	15/03/2030	10.782.638	0,13
3.800.000	Vistra Operations Co. LLC	5,050	30/12/2026	3.304.681	0,04
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 7.780.665.543)				7.757.970.015	95,15
Investmentfonds - 0,18% (2024: 0,20%)					
142.735	Muzinich Funds – Muzinich Asia Credit Opportunities Fund			15.047.688	0,18
Summe der Investmentfonds (Kosten: EUR 13.663.065)				15.047.688	0,18
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 7.794.328.608)				7.773.017.703	95,33

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 2,63% (2024: 4,40%)					
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 0,02% (2024: 0,03%)					
2.022.715	Clarios Global LP	Variabel	06/05/2030	1.746.161	0,02
Bankwesen - null (2024: 0,22%)					
Kapitalgüter - 0,06% (2024: 0,07%)					
5.579.746	EMRLD Borrower LP	Variabel	04/08/2031	4.815.488	0,06
Chemikalien - 0,05% (2024: 0,07%)					
5.000.000	INEOS Finance PLC	Variabel	23/06/2031	4.275.000	0,05
Diversifizierte Finanzdienstleister - 0,42% (2024: 0,71%)					
6.168.465	Boost Newco Borrower LLC	Variabel	31/01/2031	5.332.394	0,07
17.264.882	Citadel Securities LP	Variabel	31/10/2031	14.948.311	0,18
16.133.050	Jane Street Group LLC	Variabel	15/12/2031	13.781.584	0,17
Diversifizierte Medien - null (2024: 0,20%)					
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 0,06% (2024: 0,06%)					
4.699.700	Pegasus Bidco BV	Variabel	12/07/2029	4.751.279	0,06
Gesundheitswesen - 0,25% (2024: 0,28%)					
5.000.000	Ceva Sante Animale	Variabel	08/11/2030	5.034.375	0,06
17.238.375	Phoenix Guarantor, Inc.	Variabel	21/02/2031	14.940.883	0,19
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - null (2024: 0,21%)					
Hotels - 0,10% (2024: 0,12%)					
9.381.250	Marriott Ownership Resorts, Inc.	Variabel	01/04/2031	8.031.229	0,10
Verlags- und Druckbranche - 0,09% (2024: 0,11%)					
8.597.087	Cimpress PLC	Variabel	17/05/2028	7.435.545	0,09
Schienenverkehr - 0,19% (2024: 0,22%)					
17.820.000	Genesee & Wyoming, Inc.	Variabel	10/04/2031	15.347.181	0,19
Restaurants - 0,17% (2024: 0,21%)					
16.503.047	1011778 BC Unlimited Liability Co.	Variabel	20/09/2030	14.223.570	0,17
Dienstleistungen - 0,20% (2024: 0,72%)					
5.000.000	Circet Europe SASU	Variabel	13/10/2028	5.036.200	0,06
5.000.000	Parts Europe SA	Variabel	03/02/2031	5.056.575	0,06
7.357.402	PG Polaris Bidco SARL	Variabel	26/03/2031	6.362.687	0,08

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 2,63% (2024: 4,40%) (Fortsetzung)					
Einzelhandelsriesen - 0,11% (2024: 0,12%)					
5.000.000	Peer Holding III BV	Variabel	26/11/2031	5.025.225	0,06
4.605.200	Peer Holding III BV	Variabel	01/07/2031	3.986.548	0,05
Technologie - 0,30% (2024: 0,27%)					
12.063.450	Gen Digital, Inc.	Variabel	12/09/2029	10.401.816	0,13
16.708.060	Nielsen Consumer, Inc.	Variabel	31/10/2030	14.420.638	0,17
Telekommunikation - 0,25% (2024: 0,52%)					
5.000.000	MasOrange Finco PLC	Variabel	25/03/2031	5.015.700	0,06
5.000.000	Odido Holding BV	Variabel	30/09/2029	5.035.750	0,06
5.000.000	Vmed O2 U.K. Holdco 4 Ltd.	Variabel	15/10/2031	5.041.375	0,07
5.000.000	Ziggo BV	Variabel	31/01/2029	4.930.050	0,06
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 0,11% (2024: 0,13%)					
9.075.555	First Student Bidco, Inc.	Variabel	15/08/2030	7.842.526	0,09
1.660.601	First Student Bidco, Inc.	Variabel	15/08/2030	1.434.987	0,02
Versorgungsbetriebe - 0,25% (2024: 0,13%)					
17.700.000	Calpine Construction Finance Co. LP	Variabel	31/07/2030	15.256.186	0,19
5.652.374	Constellation Renewables LLC	Variabel	15/12/2027	4.892.342	0,06
Summe der Unternehmenskredite (Kosten: EUR 224.657.609)				214.401.605	2,63
Anlagen (Kosten: EUR 8.018.986.217)				7.987.419.308	97,96

FINANZDERIVATE - (0,20)% (2024: (1,36)%)

Devisenforwards - (0,20)% (2024: (1,36)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	CHF 649.322	EUR 698.399	2	1.467	0,00
10/12/2025	State Street Bank	CHF 2.163	EUR 2.321	1	2	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 11.136.289	CHF 10.319.778	13	56.616	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 9.955.417	CHF 9.230.129	2	21.941	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 314.987.164	GBP 274.054.202	8	2.238.183	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 179.397.935	GBP 156.490.730	2	1.146.673	0,01
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5	HKD 47	1	-	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 1.450.717	JPY 250.607.646	3	66.426	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 876.492	JPY 154.698.786	2	20.480	0,00
12/02/2026	State Street Bank	EUR 1.020.556	JPY 180.852.023	2	18.779	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 1.266.696	SGD 1.902.726	2	586	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 65.414	SGD 98.228	1	5	0,00

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,20)% (2024: (1,36)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,20)% (2024: (1,36)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	EUR 1.329.648.101	USD 1.545.088.190	11	3.252.139	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 162.222.941	USD 187.886.021	36	705.133	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 53.031.050	USD 61.350.308	10	191.154	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 149.424.702	EUR 169.366.992	21	594.322	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 59.056.862	EUR 67.330.707	8	64.621	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 7.239.745	EUR 8.185.163	13	61.292	0,00
10/12/2025	State Street Bank	HKD 10.184	EUR 1.111	1	16	0,00
14/01/2026	State Street Bank	SGD 13.810.694	EUR 9.154.699	5	41.675	0,00
11/02/2026	State Street Bank	SGD 13.207.543	EUR 8.781.345	6	18.296	0,00
10/12/2025	State Street Bank	SGD 6.013.386	EUR 3.991.112	5	10.308	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 870.271.898	EUR 739.814.292	95	9.735.001	0,09
14/01/2026	State Street Bank	USD 564.464.624	EUR 484.243.205	64	1.003.569	0,01
11/02/2026	State Street Bank	USD 19.002.777	EUR 16.264.451	19	48.670	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 141.757.242	EUR 153.123.292	13	(331.640)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 150.648.902	EUR 162.551.973	24	(423.436)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 148.180.143	EUR 159.789.752	23	(698.435)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 3.481	CHF 3.245	2	(4)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 21.891.690	GBP 19.285.617	2	(75.652)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 66.962.456	GBP 58.906.236	12	(260.979)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 164.377.986	GBP 145.074.204	3	(634.907)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 28	HKD 255	2	(-)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 6.396	SGD 9.638	4	(17)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 41.337	SGD 62.101	1	(38)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 6.091.983	SGD 9.168.385	1	(13.134)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 29.844.627	USD 34.816.023	6	(43.526)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1.372.694.290	USD 1.600.001.355	44	(2.760.385)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 1.551.800.426	USD 1.830.218.827	86	(24.533.616)	(0,23)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 121.426.494	EUR 139.038.447	18	(727.215)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 167.660.349	EUR 192.797.809	32	(1.464.846)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	HKD 170	EUR 19	1	-	(0,00)
12/02/2026	State Street Bank	JPY 3.257.375.488	EUR 18.356.113	1	(312.838)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	JPY 3.358.271.313	EUR 19.012.814	2	(430.114)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	JPY 3.363.870.018	EUR 19.587.039	3	(1.005.897)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	SGD 6.761.503	EUR 4.502.876	2	(474)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	SGD 7.172.176	EUR 4.775.762	5	(3.262)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 13.482.053	EUR 11.641.557	1	(29.712)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 211.739.705	EUR 182.668.338	30	(644.511)	(0,01)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,20)% (2024: (1,36)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,20)% (2024: (1,36)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTR AKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	USD 594.651.279	EUR 511.919.053	31	(1.434.887)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					19.297.354	0,15
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(35.829.525)	(0,35)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(16.532.171)	(0,20)
Summe der Finanzderivate					(16.532.171)	(0,20)

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	7.970.887.137	97,76
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 3,61%)	144.114.151	1,77
Forderungen (2024: 2,43%)	144.694.460	1,77
Total	8.259.695.748	101,30
Verbindlichkeiten (2024: (3,15)%)	(105.884.389)	(1,30)
NIW	8.153.811.359	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	EUR 8.153.811.359	EUR 7.669.061.829	EUR 8.381.569.198
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	CHF 116.459.992	CHF 119.271.349	CHF 137.230.349
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A1-Anteile	CHF 28.079.387	CHF 32.921.754	CHF 48.530.840
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 180.632.985	CHF 137.348.066	CHF 161.304.282
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 98.617.633	CHF 118.032.908	CHF 132.951.510
-Abgesicherte ausschüttende CHF-A-Anteile	CHF 2.484.882	CHF 5.113.489	CHF 5.131.500
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 1.599.262.258	EUR 1.526.944.367	EUR 2.128.057.481
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A1-Anteile	EUR 143.395.682	EUR 162.556.993	EUR 178.981.363
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	EUR 6.155.443	EUR 4.602.390	EUR 7.862.455
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 2.048.251.998	EUR 1.848.755.122	EUR 1.634.346.791
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 72.812.605	EUR 81.758.691	EUR 104.676.792
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 1.562.962.649	EUR 1.423.541.585	EUR 1.509.454.016
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R1-Anteile	EUR 28.984.486	EUR 27.295.165	EUR 51.342.629
-Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	EUR 25.558.331	EUR 25.110.536	EUR 24.738.603
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 399.012.398	EUR 404.208.119	EUR 488.290.413
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	EUR 26.739.296	EUR 22.844.975	EUR 28.774.979

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteilsklasse (Fortsetzung)			
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	-	-	EUR 875.235
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 79.510.064	EUR 82.074.483	EUR 61.847.222
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 3.131.527	EUR 3.616.577	EUR 5.890.377
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 92.573.629	EUR 89.835.862	EUR 85.558.904
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	EUR 3.385.954	EUR 4.660.417	EUR 15.878.075
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 7.009.377	GBP 5.067.925	GBP 4.428.323
-Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	GBP 5.142.575	GBP 5.037.126	GBP 8.172.364
-Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	-	-	GBP 795.649
-Abgesicherte thesaurierende GBP-W-Anteile	GBP 120.392.726	GBP 113.455.776	GBP 106.253.246
-Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	GBP 151.788	GBP 142.542	GBP 132.400
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 30.258.867	GBP 39.754.140	GBP 42.133.912
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A1-Anteile	GBP 5.984.518	GBP 6.689.209	GBP 11.246.004
-Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 6.033.501	GBP 6.223.189	GBP 9.952.523
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 2.945.892	GBP 3.391.231	GBP 9.262.484
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende HKD-R-Anteile	HKD 10.156	-	HKD 82.576
-Abgesicherte ausschüttende JPY-Y-Anteile	JPY 9.585.435.537	JPY 9.743.637.414	JPY 9.934.065.813
-Abgesicherte ausschüttende SGD-R-Anteile	SGD 6.562.156	SGD 3.340.992	SGD 2.346.719
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende SGD-R-Anteile	SGD 29.659.264	-	SGD 14.725
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 186.512.410	USD 181.528.924	USD 222.117.326
-Abgesicherte thesaurierende USD-A1-Anteile	USD 120.715.175	USD 164.383.965	USD 196.504.707
-Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	-	-	USD 1.829.430
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 150.706.402	USD 93.186.986	USD 88.693.400
-Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	USD 1.411.312	USD 1.428.623	USD 575.520
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 142.682.252	USD 62.374.631	USD 17.182.327
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 532.950.674	USD 454.700.923	USD 495.664.222
-Abgesicherte thesaurierende USD-R1-Anteile	USD 203.745.163	USD 224.041.110	USD 200.424.145
-Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	USD 35.759.258	USD 37.201.716	USD 40.476.307
-Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	USD 49.458.060	USD 10.825.431	USD 8.435.805
-Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	-	-	USD 1.370.529
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 10.445.483	USD 10.649.720	USD 24.921.561
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 164.902	USD 61.070	-
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 45.208.831	USD 48.711.529	USD 56.884.415
-Abgesicherte ausschüttende USD-R1-Anteile	USD 28.251.728	USD 12.721.490	USD 14.078.713
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	USD 29.181.946	USD 5.385.393	USD 2.666.759
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	1.045.328	1.087.746	1.290.608
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A1-Anteile	271.850	324.224	493.350
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	1.744.572	1.348.004	1.632.469
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	825.805	1.001.382	1.159.629
-Abgesicherte ausschüttende CHF-A-Anteile	28.363	57.032	57.004
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	8.729.121	8.661.057	12.768.090
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A1-Anteile	1.285.714	1.516.107	1.767.543
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	54.071	42.054	76.076
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	18.163.093	17.036.078	15.930.859
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	669.172	775.331	1.042.701
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	9.917.905	9.358.632	10.465.604

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R1-Anteile	264.626	258.428	513.221
-Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	287.140	282.490	283.537
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	4.895.257	4.954.138	6.115.096
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	289.543	247.133	318.061
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	-	-	10.088
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	895.989	923.950	711.460
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	33.734	38.917	64.765
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	1.118.039	1.083.796	1.054.720
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	36.728	50.503	175.798
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	56.350	43.186	40.445
-Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	41.029	42.641	74.220
-Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	-	-	7.551
-Abgesicherte thesaurierende GBP-W-Anteile	1.062.320	1.062.320	1.062.320
-Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	1.246	1.246	1.246
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	325.960	436.571	479.230
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A1-Anteile	60.158	68.544	119.321
-Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	61.787	64.967	107.606
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	29.856	35.037	99.117
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende HKD-R-Anteile	101	-	828
-Abgesicherte ausschüttende JPY-Y-Anteile	1.138.060	1.133.300	1.133.300
-Abgesicherte ausschüttende SGD-R-Anteile	68.157	34.654	24.833
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende SGD-R-Anteile	292.931	-	147
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	816.497	843.340	1.108.702
-Abgesicherte thesaurierende USD-A1-Anteile	976.423	1.412.476	1.815.957
-Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	-	-	15.710
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	1.138.868	747.289	764.203
-Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	11.411	12.173	5.232
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1.150.385	529.991	155.764
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	3.415.037	3.082.927	3.599.856
-Abgesicherte thesaurierende USD-R1-Anteile	1.678.158	1.954.472	1.874.700
-Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	346.169	367.243	414.759
-Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	483.461	107.909	87.282
-Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	-	-	13.914
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	100.534	104.532	253.913
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	1.557	588	-
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	434.241	477.143	578.329
-Abgesicherte ausschüttende USD-R1-Anteile	276.571	126.999	145.878
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	314.698	57.808	29.075
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	CHF 111,41	CHF 109,65	CHF 106,33
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A1-Anteile	CHF 103,29	CHF 101,54	CHF 98,37
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 103,54	CHF 101,89	CHF 98,81
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 119,42	CHF 117,87	CHF 114,65
-Abgesicherte ausschüttende CHF-A-Anteile	CHF 87,61	CHF 89,66	CHF 90,02
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 183,21	EUR 176,30	EUR 166,67
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A1-Anteile	EUR 111,53	EUR 107,22	EUR 101,26

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteil (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	EUR 113,84	EUR 109,44	EUR 103,35
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 112,77	EUR 108,52	EUR 102,59
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 108,81	EUR 105,45	EUR 100,39
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 157,59	EUR 152,11	EUR 144,23
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R1-Anteile	EUR 109,53	EUR 105,62	EUR 100,04
-Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	EUR 89,01	EUR 88,89	EUR 87,25
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 81,51	EUR 81,59	EUR 79,85
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	EUR 92,35	EUR 92,44	EUR 90,47
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	-	-	EUR 86,76
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 88,74	EUR 88,83	EUR 86,93
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 92,83	EUR 92,93	EUR 90,95
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 82,80	EUR 82,89	EUR 81,12
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	EUR 92,19	EUR 92,28	EUR 90,32
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 124,39	GBP 117,35	GBP 109,49
-Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	GBP 125,34	GBP 118,13	GBP 110,11
-Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	-	-	GBP 105,37
-Abgesicherte thesaurierende GBP-W-Anteile	GBP 113,33	GBP 106,80	GBP 100,02
-Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	GBP 121,82	GBP 114,40	GBP 106,26
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 92,83	GBP 91,06	GBP 87,92
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A1-Anteile	GBP 99,48	GBP 97,59	GBP 94,25
-Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 97,65	GBP 95,79	GBP 92,49
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 98,67	GBP 96,79	GBP 93,45
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende HKD-R-Anteile	HKD 100,55	-	HKD 99,73
-Abgesicherte ausschüttende JPY-Y-Anteile	JPY 8.422,61	JPY 8.597,58	JPY 8.765,61
-Abgesicherte ausschüttende SGD-R-Anteile	SGD 96,28	SGD 96,41	SGD 94,50
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende SGD-R-Anteile	SGD 101,25	-	SGD 100,17
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 228,43	USD 215,25	USD 200,34
-Abgesicherte thesaurierende USD-A1-Anteile	USD 123,63	USD 116,38	USD 108,21
-Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	-	-	USD 116,45
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 132,33	USD 124,70	USD 116,06
-Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	USD 123,68	USD 117,36	USD 110,00
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 124,03	USD 117,69	USD 110,31
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 156,06	USD 147,49	USD 137,69
-Abgesicherte thesaurierende USD-R1-Anteile	USD 121,41	USD 114,63	USD 106,91
-Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	USD 103,30	USD 101,30	USD 97,59
-Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	USD 102,30	USD 100,32	USD 96,65
-Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	-	-	USD 98,50
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 103,90	USD 101,88	USD 98,15
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 105,91	USD 103,86	-
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 104,11	USD 102,09	USD 98,36
-Abgesicherte ausschüttende USD-R1-Anteile	USD 102,15	USD 100,17	USD 96,51
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	USD 92,73	USD 93,16	USD 91,72

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	77,86
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	18,25
Investmentfonds	0,18
OTC-Derivate	0,23
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	3,48
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,65% (2024: 98,09%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,65% (2024: 98,09%)					
Luftfahrt und Verteidigung - 0,77% (2024: 1,33%)					
4.650.000	Bombardier, Inc.	8,750	15/11/2030	5.025.925	0,38
5.000.000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	5.257.104	0,39
Fluggesellschaften - 4,75% (2024: 3,39%)					
15.975.000	Air Canada	3,875	15/08/2026	15.901.390	1,19
3.525.333	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	3.535.920	0,27
2.000.000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	2.025.060	0,15
7.950.000	American Airlines, Inc.	8,500	15/05/2029	8.309.887	0,62
7.650.000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	8.130.137	0,61
12.500.000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	12.493.803	0,94
12.850.000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	12.940.233	0,97
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 3,40% (2024: 3,30%)					
3.000.000	Adient Global Holdings Ltd.	7,000	15/04/2028	3.085.461	0,23
4.078.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,875	01/07/2028	4.098.557	0,31
7.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	7.085.277	0,53
4.325.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	4.422.574	0,33
4.000.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	3.692.053	0,28
2.700.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	2.695.227	0,20
5.675.000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	5.564.689	0,42
5.425.000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	5.605.365	0,42
3.600.000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	3.601.966	0,27
1.780.000	Winnebago Industries, Inc.	6,250	15/07/2028	1.793.398	0,13
3.650.000	ZF North America Capital, Inc.	6,875	14/04/2028	3.728.325	0,28
Rundfunk - 3,86% (2024: 2,69%)					
3.500.000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	3.774.673	0,28
8.500.000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	8.513.082	0,64
2.800.000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	2.778.897	0,21
4.350.000	Sirius XM Radio LLC	3,125	01/09/2026	4.316.776	0,32
12.500.000	Sirius XM Radio LLC	5,000	01/08/2027	12.512.425	0,94
2.250.000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	2.195.197	0,16
5.000.000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	5.164.190	0,39
8.100.000	Univision Communications, Inc.	4,500	01/05/2029	7.730.442	0,58
4.675.000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	4.538.619	0,34
Baumaterialien - 2,36% (2024: 0,90%)					
8.500.000	Griffon Corp.	5,750	01/03/2028	8.536.507	0,64
2.900.000	MIWD Holdco II LLC	5,500	01/02/2030	2.745.792	0,20
11.000.000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	11.018.106	0,83
9.475.000	Standard Industries, Inc.	4,375	15/07/2030	9.195.090	0,69

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
Kabel- und Satellitenfernsehen - 3,38% (2024: 4,34%)					
6.200.000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	6.201.797	0,47
11.000.000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	10.991.360	0,82
13.000.000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	12.883.879	0,97
6.435.000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	6.441.918	0,48
8.200.000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	8.569.369	0,64
Kapitalgüter - 1,21% (2024: 1,51%)					
7.050.000	Calderys Financing LLC	11,250	01/06/2028	7.502.899	0,56
3.500.000	Chart Industries, Inc.	9,500	01/01/2031	3.739.348	0,28
4.650.000	Husky Injection Molding Systems Ltd.	9,000	15/02/2029	4.899.937	0,37
Chemikalien - 2,70% (2024: 2,94%)					
9.750.000	Minerals Technologies, Inc.	5,000	01/07/2028	9.684.578	0,73
2.500.000	NOVA Chemicals Corp.	4,250	15/05/2029	2.423.613	0,18
7.500.000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	4,250	01/10/2028	7.197.853	0,54
11.475.000	SCIH Salt Holdings, Inc.	4,875	01/05/2028	11.433.191	0,86
578.000	WR Grace Holdings LLC	4,875	15/06/2027	573.432	0,04
5.000.000	WR Grace Holdings LLC	5,625	15/08/2029	4.711.370	0,35
Konsumgüter - 1,92% (2024: 0,71%)					
7.275.000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	7.271.382	0,55
11.500.000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	11.370.204	0,85
2.950.000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	2.810.289	0,21
4.000.000	Newell Brands, Inc.	8,500	01/06/2028	4.173.904	0,31
Behälter und Verpackungen - 1,90% (2024: 1,42%)					
5.750.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	6,000	15/06/2027	5.750.000	0,43
5.000.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	2,000	01/09/2028	5.641.726	0,43
1.000.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	3,250	01/09/2028	963.518	0,07
1.000.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	965.426	0,07
12.000.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	12.033.516	0,90
Diversifizierte Finanzdienstleister - 7,15% (2024: 10,28%)					
9.875.000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	9.967.331	0,75
6.375.000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	6.734.760	0,50
1.175.000	Block, Inc.	5,625	15/08/2030	1.198.111	0,09
5.600.000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	5.587.680	0,42
1.475.000	CrossCountry Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	1.495.570	0,11
5.225.000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	5.148.367	0,39
3.475.000	Freedom Mortgage Corp.	6,625	15/01/2027	3.486.947	0,26
6.975.000	FTAI Aviation Investors LLC	5,500	01/05/2028	7.014.883	0,53

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 7,15% (2024: 10,28%) (Fortsetzung)					
8.175.000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	8.465.082	0,63
2.500.000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	2.503.620	0,19
2.500.000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	2.535.145	0,19
872.000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	878.258	0,06
10.500.000	OneMain Finance Corp.	3,500	15/01/2027	10.371.561	0,78
1.325.000	PennyMac Financial Services, Inc.	4,250	15/02/2029	1.296.106	0,10
1.950.000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,875	15/12/2029	2.081.576	0,16
3.525.000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	3.752.747	0,28
6.900.000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	7.075.177	0,53
2.400.000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	2.221.355	0,17
3.725.000	Provident Funding Associates LP	9,750	15/09/2029	3.926.280	0,29
2.050.000	Rfna LP	7,875	15/02/2030	2.080.227	0,16
7.500.000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	7.523.325	0,56
Diversifizierte Medien - 1,67% (2024: 1,64%)					
9.050.000	Arches Buyer, Inc.	4,250	01/06/2028	8.925.956	0,67
5.300.000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	5.588.893	0,42
7.750.000	Match Group Holdings II LLC	5,000	15/12/2027	7.744.378	0,58
Energie - 6,75% (2024: 13,66%)					
7.050.000	Blue Racer Midstream LLC	7,000	15/07/2029	7.358.078	0,55
3.450.000	Civitas Resources, Inc.	8,375	01/07/2028	3.562.446	0,27
1.000.000	Delek Logistics Partners LP	7,125	01/06/2028	1.006.434	0,08
7.000.000	Delek Logistics Partners LP	8,625	15/03/2029	7.342.202	0,55
5.000.000	EQT Corp.	7,500	01/06/2027	5.079.199	0,38
7.500.000	Genesis Energy LP	7,750	01/02/2028	7.555.800	0,57
3.500.000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	01/09/2029	3.617.405	0,27
10.000.000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	10.149.170	0,76
5.000.000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	5.087.465	0,38
7.000.000	Sunoco LP	6,000	15/04/2027	7.015.421	0,53
5.234.000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	5.234.739	0,39
7.325.000	Tallgrass Energy Partners LP	7,375	15/02/2029	7.607.935	0,57
15.000.000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	15.374.535	1,15
4.000.000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	4.012.560	0,30
Unterhaltung und Film - 0,37% (2024: null)					
5.025.000	Cinemark USA, Inc.	5,250	15/07/2028	5.016.181	0,37
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 1,05% (2024: 0,37%)					
4.850.000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	4.851.750	0,36

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 1,05% (2024: 0,37%) (Fortsetzung)					
5.250.000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	5.350.275	0,40
3.300.000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	3.810.897	0,29
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 1,14% (2024: 0,38%)					
8.875.000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	9.283.055	0,70
3.000.000	Lamb Weston Holdings, Inc.	4,875	15/05/2028	3.004.564	0,22
3.000.000	Lamb Weston Holdings, Inc.	4,125	31/01/2030	2.913.611	0,22
Glücksspiel - 5,32% (2024: 4,38%)					
3.750.000	Boyd Gaming Corp.	4,750	01/12/2027	3.749.767	0,28
9.525.000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	9.021.120	0,68
3.650.000	Caesars Entertainment, Inc.	7,000	15/02/2030	3.780.881	0,28
9.000.000	Churchill Downs, Inc.	5,500	01/04/2027	9.022.167	0,68
4.000.000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	3.984.631	0,30
3.825.000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	3.859.494	0,29
3.825.000	Light & Wonder International, Inc.	7,250	15/11/2029	3.936.235	0,29
2.975.000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	2.921.877	0,22
15.000.000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	15.100.167	1,13
2.250.000	Rivers Enterprise Lender LLC	6,250	15/10/2030	2.285.638	0,17
7.650.000	Station Casinos LLC	4,500	15/02/2028	7.575.819	0,57
5.750.000	Wynn Las Vegas LLC	5,250	15/05/2027	5.775.559	0,43
Gesundheitswesen - 7,60% (2024: 5,44%)					
3.750.000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	3.792.709	0,28
10.500.000	AdaptHealth LLC	4,625	01/08/2029	10.140.852	0,76
5.100.000	Avantor Funding, Inc.	4,625	15/07/2028	5.055.912	0,38
1.000.000	Avantor Funding, Inc.	3,875	01/11/2029	955.385	0,07
9.196.000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	9.598.325	0,72
6.325.000	Embeckta Corp.	5,000	15/02/2030	6.033.994	0,45
2.143.000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	2.256.999	0,17
5.000.000	IQVIA, Inc.	5,000	15/10/2026	5.000.565	0,38
3.200.000	LifePoint Health, Inc.	9,875	15/08/2030	3.449.332	0,26
3.675.000	Medline Borrower LP	5,250	01/10/2029	3.686.892	0,28
7.475.000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	8.289.680	0,62
5.100.000	Option Care Health, Inc.	4,375	31/10/2029	5.003.751	0,38
3.875.000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	3.779.641	0,28
6.200.000	Perrigo Finance Unlimited Co.	4,900	15/06/2030	5.996.331	0,45
7.200.000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	7.640.172	0,57
4.675.000	Star Parent, Inc.	9,000	01/10/2030	5.016.041	0,38
7.500.000	Tenet Healthcare Corp.	5,125	01/11/2027	7.506.615	0,56
8.000.000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	8.137.024	0,61

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 10,31% (2024: 8,02%)					
11.000.000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	10.695.774	0,80
4.000.000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	3,750	15/01/2027	3.946.605	0,30
5.000.000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	5.250.880	0,39
10.500.000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	10.623.700	0,80
7.500.000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	7.783.383	0,58
7.500.000	Iron Mountain, Inc.	4,875	15/09/2027	7.479.154	0,56
2.000.000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	1.984.209	0,15
10.500.000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/03/2029	10.183.833	0,76
7.500.000	Mattamy Group Corp.	5,250	15/12/2027	7.502.400	0,56
12.296.000	Outfront Media Capital LLC	5,000	15/08/2027	12.287.296	0,92
15.125.000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	15.151.938	1,14
1.925.000	RHP Hotel Properties LP	4,750	15/10/2027	1.922.080	0,14
17.500.000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	01/07/2026	17.396.773	1,30
5.500.000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	5.492.381	0,41
5.000.000	Service Properties Trust	0,000	30/09/2027	4.461.012	0,34
5.000.000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	4.901.586	0,37
2.525.000	Service Properties Trust	3,950	15/01/2028	2.379.938	0,18
2.500.000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	2.125.305	0,16
1.000.000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	994.351	0,08
4.900.000	Starwood Property Trust, Inc.	5,250	15/10/2028	4.937.068	0,37
Hotels - 0,67% (2024: null)					
2.975.000	Carnival Corp.	5,125	01/05/2029	3.001.751	0,22
3.000.000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	5,000	01/06/2029	2.884.592	0,22
3.100.000	Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	4,375	15/08/2028	3.061.234	0,23
Versicherungswesen - 0,78% (2024: null)					
1.500.000	Alliant Holdings Intermediate LLC	4,250	15/10/2027	1.480.658	0,11
8.725.000	Alliant Holdings Intermediate LLC	6,750	15/04/2028	8.891.307	0,67
Freizeit - 1,49% (2024: 4,26%)					
3.450.000	NCL Corp. Ltd.	6,250	01/03/2030	3.489.761	0,26
10.000.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,250	01/07/2026	9.996.552	0,75
4.625.000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	4.477.288	0,33
1.925.000	Vail Resorts, Inc.	5,625	15/07/2030	1.954.452	0,15
Metalle und Bergbau - 3,91% (2024: 2,21%)					
9.700.000	Constellium SE	5,625	15/06/2028	9.722.582	0,73
5.200.000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	5.246.878	0,39
3.000.000	Fortescue Treasury Pty. Ltd.	4,500	15/09/2027	2.993.058	0,23
10.000.000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	01/04/2026	10.017.050	0,75

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
Metalle und Bergbau - 3,91% (2024: 2,21%) (Fortsetzung)					
4.325.000	Kaiser Aluminum Corp.	4,500	01/06/2031	4.149.227	0,31
5.000.000	Mineral Resources Ltd.	8,000	01/11/2027	5.121.100	0,38
7.500.000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	7.884.337	0,59
7.375.000	Novelis Corp.	4,750	30/01/2030	7.101.738	0,53
Verlags- und Druckbranche - 1,07% (2024: 0,71%)					
14.250.000	McGraw-Hill Education, Inc.	5,750	01/08/2028	14.273.170	1,07
Restaurants - null (2024: 0,77%)					
Dienstleistungen - 6,09% (2024: 7,53%)					
15.000.000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	14.735.814	1,10
4.485.000	Avis Budget Car Rental LLC	5,750	15/07/2027	4.481.012	0,34
3.000.000	Brink's Co.	6,500	15/06/2029	3.102.534	0,23
500.000	Camelot Finance SA	4,500	01/11/2026	496.398	0,04
4.675.000	Clarivate Science Holdings Corp.	3,875	01/07/2028	4.530.908	0,34
5.000.000	Clarivate Science Holdings Corp.	4,875	01/07/2029	4.729.774	0,35
6.600.000	Herc Holdings, Inc.	5,500	15/07/2027	6.603.885	0,50
6.075.000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	6.052.236	0,45
4.000.000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	4.630.411	0,35
8.525.000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	8.332.523	0,62
5.500.000	United Rentals North America, Inc.	5,500	15/05/2027	5.503.887	0,41
5.000.000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	5.078.965	0,38
1.775.000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	1.836.108	0,14
6.000.000	Williams Scotsman, Inc.	4,625	15/08/2028	5.931.275	0,45
5.000.000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/06/2029	5.162.480	0,39
Stahl - 0,21% (2024: null)					
2.850.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,625	01/03/2029	2.786.595	0,21
Einzelhandelsriesen - 2,54% (2024: 3,93%)					
4.950.000	Advance Auto Parts, Inc.	1,750	01/10/2027	4.677.617	0,35
2.400.000	Ken Garff Automotive LLC	4,875	15/09/2028	2.396.479	0,18
7.850.000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	7.107.369	0,53
5.500.000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	5.376.988	0,40
3.475.000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	3.706.892	0,28
3.600.000	Victoria's Secret & Co.	4,625	15/07/2029	3.488.036	0,26
6.725.000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	7.127.411	0,54
Technologie - 5,89% (2024: 5,25%)					
10.975.000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	11.072.971	0,83

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,65% (2024: 98,09%) (Fortsetzung)					
Technologie - 5,89% (2024: 5,25%) (Fortsetzung)					
7.500.000	Cloud Software Group, Inc.	9,000	30/09/2029	7.744.223	0,58
2.000.000	Entegris, Inc.	4,375	15/04/2028	1.986.035	0,15
6.775.000	Go Daddy Operating Co. LLC	5,250	01/12/2027	6.781.494	0,51
3.000.000	Go Daddy Operating Co. LLC	3,500	01/03/2029	2.874.197	0,22
2.875.000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	2.961.037	0,22
4.230.000	NCR Voyix Corp.	5,000	01/10/2028	4.203.021	0,31
4.975.000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	4.856.716	0,36
18.250.000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	18.822.265	1,41
3.250.000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	3.167.731	0,24
3.500.000	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd.	4,091	01/06/2029	3.427.873	0,26
6.975.000	SS&C Technologies, Inc.	5,500	30/09/2027	6.980.333	0,52
3.950.000	Viavi Solutions, Inc.	3,750	01/10/2029	3.764.241	0,28
Telekommunikation - 7,06% (2024: 6,19%)					
3.085.000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	3.060.247	0,23
7.125.000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	7.575.663	0,57
19.050.000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	21.020.531	1,58
5.000.000	Fibercop SpA	2,375	12/10/2027	5.728.072	0,43
7.500.000	Frontier Communications Holdings LLC	5,875	15/10/2027	7.516.207	0,56
4.700.000	Frontier Communications Holdings LLC	6,000	15/01/2030	4.775.947	0,36
7.500.000	Frontier Communications Holdings LLC	8,750	15/05/2030	7.848.128	0,59
2.000.000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	2.114.322	0,16
13.000.000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	12.611.321	0,94
5.575.000	Iliad Holding SASU	7,000	15/10/2028	5.660.013	0,42
4.925.000	Viasat, Inc.	5,625	15/04/2027	4.934.092	0,37
7.750.000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC	5,000	15/07/2028	7.587.610	0,57
4.052.841	Zayo Group Holdings, Inc.	9,250	09/03/2030	3.738.320	0,28
Versorgungsbetriebe - 1,33% (2024: 0,54%)					
6.242.000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	6.103.659	0,46
5.000.000	Calpine Corp.	5,125	15/03/2028	5.028.200	0,38
3.700.000	Suburban Propane Partners LP	5,875	01/03/2027	3.720.245	0,28
2.925.000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP	4,500	15/09/2027	2.882.946	0,21
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: USD 1.292.406.571)				1.316.106.946	98,65
Summe der Wertpapiere (Kosten: USD 1.292.406.571)				1.316.106.946	98,65

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 2,66% (2024: 0,25%)					
Luftfahrt und Verteidigung - 0,22% (2024: null)					
2.925.000	Phoenix Aviation Capital LLC	Variabel	28/10/2030	2.902.156	0,22
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 0,38% (2024: null)					
5.000.000	Clarios Global LP	Variabel	28/01/2032	5.025.000	0,38
Rundfunk - 0,26% (2024: null)					
2.265.017	EW Scripps Co.	Variabel	30/06/2028	2.299.944	0,17
1.343.209	Sinclair Television Group, Inc.	Variabel	31/12/2029	1.235.758	0,09
Diversifizierte Finanzdienstleister - 0,26% (2024: null)					
3.401.490	Nuvei Technologies Corp.	Variabel	17/11/2031	3.409.501	0,26
Glücksspiel - 0,22% (2024: null)					
3.000.000	Great Canadian Gaming Corp.	Variabel	01/11/2029	2.972.745	0,22
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 0,46% (2024: null)					
6.175.000	Windstream Services LLC	Variabel	06/10/2032	6.163.453	0,46
Metalle und Bergbau - 0,32% (2024: null)					
4.264.312	Covia Holdings Corp.	Variabel	26/02/2032	4.276.978	0,32
Dienstleistungen - 0,08% (2024: 0,25%)					
1.034.000	WASH Multifamily Parent, Inc.	Variabel	10/09/2032	1.042.189	0,08
Einzelhandelsriesen - 0,18% (2024: null)					
2.338.250	Hanesbrands, Inc.	Variabel	07/03/2032	2.349.941	0,18
Versorgungsbetriebe - 0,28% (2024: null)					
950.000	Centuri Group, Inc.	Variabel	09/07/2032	956.436	0,07
2.855.825	Long Ridge Energy LLC	Variabel	19/02/2032	2.817.271	0,21
Summe der Unternehmenskredite (Kosten: USD 35.274.019)				35.451.372	2,66
Anlagen (Kosten: USD 1.327.680.590)				1.351.558.318	101,31

FINANZDERIVATE - (0,47)% (2024: (1,85)%)

Devisenforwards - (0,47)% (2024: (1,85)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	CAD 596.607	USD 427.272	3	2.192	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CAD 598.985	USD 429.997	3	629	0,00

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,47)% (2024: (1,85)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,47)% (2024: (1,85)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	CAD 8.998	USD 6.428	1	30	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 11.797.373	USD 14.805.397	3	6.797	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 80.134	USD 99.818	3	491	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 241.742.669	USD 280.931.233	11	669.135	0,05
14/01/2026	State Street Bank	EUR 548.885	USD 636.173	8	2.319	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 24.742	USD 28.625	1	103	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 7.803.021	USD 10.275.811	14	63.000	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 28.710	USD 37.757	7	284	0,00
11/02/2026	State Street Bank	NOK 6.019.818	USD 594.614	4	499	0,00
11/02/2026	State Street Bank	SEK 13.444.115	USD 1.422.033	5	9.229	0,00
14/01/2026	State Street Bank	SEK 12.760.444	USD 1.351.561	3	4.877	0,00
11/02/2026	State Street Bank	SGD 72.454	USD 55.986	2	246	0,00
14/01/2026	State Street Bank	SGD 699	USD 539	1	3	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 5.331	CAD 7.337	1	65	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 1.078.497	CHF 861.882	5	4.120	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 269.282	CHF 214.346	1	971	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 22.389.294	EUR 19.219.684	5	74.084	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 8.811.888	EUR 7.566.227	2	10.460	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 382.144	GBP 286.687	2	2.285	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 199.139	GBP 149.378	1	1.212	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 4.322	NOK 43.448	1	25	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 144	SGD 183	1	2	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 1.193	SGD 1.539	2	1	0,00
10/12/2025	State Street Bank	CAD 666.763	USD 484.288	5	(5.769)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	CHF 92.202	USD 117.074	3	(1.308)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 11.632.332	USD 14.620.988	9	(60.052)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 12.181.634	USD 15.498.178	15	(313.204)	(0,02)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 200.298	USD 233.372	4	(50)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 255.443.720	USD 297.687.757	17	(542.336)	(0,04)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 255.048.810	USD 300.938.492	25	(4.811.471)	(0,37)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 10.286.511	USD 13.740.197	16	(110.502)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 9.898.029	USD 13.427.686	25	(312.849)	(0,02)
11/02/2026	State Street Bank	NOK 12.584	USD 1.244	1	-	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	NOK 5.632.023	USD 561.603	3	(4.738)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	NOK 5.611.287	USD 563.438	4	(8.548)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	SEK 12.729.925	USD 1.367.463	3	(17.118)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	SGD 72.987	USD 56.640	1	(105)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	SGD 72.222	USD 56.736	3	(938)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 9.295	CAD 12.980	1	(49)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 22.451	CAD 31.341	2	(80)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 77.839	CAD 108.669	1	(150)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 298.024	CHF 239.114	1	(42)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 323.376	CHF 258.391	1	(69)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 125.465	CHF 100.136	1	(262)	(0,00)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,47)% (2024: (1,85)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,47)% (2024: (1,85)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	USD 13.230.171	EUR 11.401.815	2	(33.013)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 26.601.307	EUR 22.948.813	7	(131.226)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 116.072.718	EUR 100.618.992	10	(751.990)	(0,06)
11/02/2026	State Street Bank	USD 55.184	GBP 41.976	1	(432)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 3.231.599	GBP 2.454.200	10	(20.205)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 3.430.347	GBP 2.604.681	1	(20.873)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 2.488	NOK 25.165	1	-	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 922.797	NOK 9.422.061	1	(8.933)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1.395	SEK 13.180	1	(8)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 4.184	SEK 39.619	1	(27)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 211.416	SEK 2.005.527	4	(1.323)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 606	SGD 788	1	(3)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1.157	SGD 1.498	1	(6)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					853.059	0,05
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(7.157.679)	(0,52)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(6.304.620)	(0,47)
Summe der Finanzderivate					(6.304.620)	(0,47)

	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	1.345.253.698	100,84
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 1,01%)	17.589.846	1,32
Forderungen (2024: 3,13%)	22.302.856	1,67
Total	1.385.146.400	103,83
Verbindlichkeiten (2024: (0,63)%)	(51.110.942)	(3,83)
NIW	1.334.035.458	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	USD 1.334.035.458	USD 1.387.238.589	USD 1.303.153.098
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende CAD-A-Anteile	CAD 1.728.265	CAD 1.479.880	CAD 1.846.400
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	CHF 8.226.080	CHF 8.319.115	CHF 8.504.638
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 11.345.042	CHF 21.907.944	CHF 18.992.718

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteilsklasse (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 9.617.712	CHF 13.579.524	CHF 16.065.374
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	-	CHF 10.052	-
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 5.404.803	CHF 4.815.499	CHF 11.437.228
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 54.303.882	EUR 64.040.027	EUR 74.763.055
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 217.581.429	EUR 244.425.802	EUR 226.806.097
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 7.859.087	EUR 9.629.304	EUR 10.293.774
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 128.575.263	EUR 112.158.221	EUR 117.953.879
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 27.488.579	EUR 28.424.380	EUR 28.251.155
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 129.112.979	EUR 88.486.543	EUR 23.106.785
-Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 21.749.775	EUR 21.252.476	EUR 48.887.863
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 6.939.836	EUR 11.923.315	EUR 18.296.628
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 3.770.961	EUR 4.689.327	EUR 6.340.425
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 21.896.888	EUR 22.841.303	EUR 15.731.052
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 1.167.563	GBP 1.170.724	GBP 1.098.113
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 13.048.348	GBP 18.383.730	GBP 10.310.131
-Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	GBP 1.045.772	GBP 1.311.589	GBP 1.944.024
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 3.375.164	GBP 4.285.375	GBP 6.100.280
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 1.812.702	GBP 8.170.433	GBP 13.001.314
-Abgesicherte ausschüttende GBP-R-Anteile	GBP 894.466	GBP 858.812	GBP 1.024.934
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 1.473.612	GBP 11.671.075	GBP 1.796.038
-Abgesicherte thesaurierende NOK-R-Anteile	NOK 7.832.121	NOK 17.276.628	NOK 17.185.763
-Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	SEK 37.155.723	SEK 38.276.303	SEK 37.492.940
-Abgesicherte monatlich ausschüttende SGD-R-Anteile	SGD 219.126	SGD 270.949	SGD 344.546
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 77.566.129	USD 94.012.486	USD 98.003.298
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 217.963.899	USD 238.813.513	USD 167.281.663
-Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	USD 1.348.263	USD 1.150.586	USD 1.189.634
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 1.114.089	USD 137.995	USD 128.168
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 150.348.215	USD 139.100.355	USD 130.272.621
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 40.449.291	USD 95.480.630	USD 80.614.515
-Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	USD 12.690.296	USD 14.089.273	USD 16.666.838
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 10.285.322	USD 13.339.928	USD 37.793.196
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 22.961.691	USD 24.552.360	USD 30.784.685
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 1.162.388	USD 4.721.532	USD 3.313.624
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende CAD-A-Anteile	10.553	9.411	12.631
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	70.471	72.271	76.826
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	105.880	207.737	187.638
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	83.033	118.526	145.388
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	-	100	-
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	86.201	73.654	171.885
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	395.196	482.411	600.458
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	1.747.642	2.036.372	2.018.746
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	73.067	92.120	104.357
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	980.368	882.580	986.649
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	218.406	234.486	249.216
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	2.024.349	1.357.572	357.303

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)			
-Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende EUR-H-Anteile	300.910	287.740	667.320
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	108.232	181.952	281.400
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	58.811	71.560	97.515
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	339.750	346.816	240.720
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	8.753	9.276	9.392
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	113.721	169.670	102.926
-Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	7.347	9.709	15.489
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	47.618	60.434	87.837
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	24.989	112.587	182.911
-Abgesicherte ausschüttende GBP-R-Anteile	12.623	12.113	14.760
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	19.788	156.638	24.610
-Abgesicherte thesaurierende NOK-R-Anteile	52.242	121.248	129.061
-Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	284.740	302.078	314.116
-Abgesicherte monatlich ausschüttende SGD-R-Anteile	2.950	3.575	4.572
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	462.281	593.251	669.879
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	1.427.306	1.659.119	1.261.361
-Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	10.148	9.115	10.147
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	9.082	1.184	1.184
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	938.679	916.762	927.273
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	262.948	659.169	604.624
-Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	162.280	180.285	218.381
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	130.161	168.924	490.057
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	291.429	311.776	400.321
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	14.490	58.894	42.325
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende CAD-A-Anteile	CAD 163,77	CAD 157,25	CAD 146,18
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	CHF 116,73	CHF 115,11	CHF 110,70
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 107,15	CHF 105,46	CHF 101,22
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 115,83	CHF 114,57	CHF 110,50
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	-	CHF 100,52	-
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 62,70	CHF 65,38	CHF 66,54
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 137,41	EUR 132,75	EUR 124,51
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 124,50	EUR 120,03	EUR 112,35
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 107,56	EUR 104,53	EUR 98,64
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 131,15	EUR 127,08	EUR 119,55
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 125,86	EUR 121,22	EUR 113,36
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	EUR 63,78	EUR 65,18	EUR 64,67
-Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 72,28	EUR 73,86	EUR 73,26
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 64,12	EUR 65,53	EUR 65,02
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 64,12	EUR 65,53	EUR 65,02
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 64,45	EUR 65,86	EUR 65,35
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 133,39	GBP 126,21	GBP 116,92
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 114,74	GBP 108,35	GBP 100,17
-Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	GBP 142,34	GBP 135,09	GBP 125,51
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 70,88	GBP 70,91	GBP 69,45
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 72,54	GBP 72,57	GBP 71,08

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteil (Fortsetzung)			
-Abgesicherte ausschüttende GBP-R-Anteile	GBP 70,86	GBP 70,90	GBP 69,44
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 74,47	GBP 74,51	GBP 72,98
-Abgesicherte thesaurierende NOK-R-Anteile	NOK 149,92	NOK 142,49	NOK 133,16
-Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	SEK 130,49	SEK 126,71	SEK 119,36
-Abgesicherte monatlich ausschüttende SGD-R-Anteile	SGD 74,28	SGD 75,79	SGD 75,36
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 167,79	USD 158,47	USD 146,30
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 152,71	USD 143,94	USD 132,62
-Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	USD 132,86	USD 126,23	USD 117,24
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 122,67	USD 116,55	USD 108,25
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 160,17	USD 151,73	USD 140,49
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 153,83	USD 144,85	USD 133,33
-Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	USD 78,20	USD 78,15	USD 76,32
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 79,02	USD 78,97	USD 77,12
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 78,79	USD 78,75	USD 76,90
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 80,22	USD 80,17	USD 78,29

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	34,20
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	62,87
OTC-Derivate	0,06
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2,87
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025...

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund*

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,60% (2024: 93,19%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,60% (2024: 93,19%)					
Fluggesellschaften - 0,43% (2024: null)					
200.000	Air France-KLM	Variabel	Ewige Anleihe	203.424	0,17
300.000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	311.199	0,26
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 9,39% (2024: 4,83%)					
1.000.000	Aptiv Swiss Holdings Ltd.	3,250	01/03/2032	802.683	0,67
200.000	Belron U.K. Finance PLC	5,750	15/10/2029	175.372	0,15
100.000	Benteler International AG	7,250	15/06/2031	107.358	0,09
450.000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,622	27/07/2028	453.541	0,38
575.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	589.616	0,49
450.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,780	30/04/2030	516.544	0,43
400.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,730	05/09/2030	350.895	0,29
775.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,448	16/09/2032	785.548	0,66
200.000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	185.804	0,16
175.000	Forvia SE	5,375	15/03/2031	180.591	0,15
200.000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	207.362	0,17
190.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,050	04/04/2028	166.721	0,14
450.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	404.668	0,34
325.000	General Motors Financial Co., Inc.	6,150	15/07/2035	297.530	0,25
250.000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	253.670	0,21
100.000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	96.606	0,08
150.000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	4,000	12/03/2030	153.861	0,13
200.000	Hyundai Capital America	4,500	18/09/2030	172.647	0,14
350.000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	366.229	0,31
150.000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	158.666	0,13
550.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	555.065	0,46
200.000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	206.314	0,17
100.000	Mahle GmbH	7,125	15/07/2032	104.054	0,09
200.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	172.027	0,14
250.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	213.659	0,18
100.000	Opmobility	4,875	13/03/2029	104.394	0,09
100.000	Opmobility	4,296	05/02/2031	101.562	0,08
400.000	RCI Banque SA	Variabel	Ewige Anleihe	399.528	0,33
300.000	RCI Banque SA	Variabel	24/03/2037	302.931	0,25
200.000	Renault SA	3,875	30/09/2030	200.608	0,17
400.000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	407.248	0,34
500.000	Schaeffler AG	4,500	12/05/2032	500.935	0,42
225.000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	195.475	0,16
250.000	Stellantis NV	4,000	19/03/2034	243.537	0,20
400.000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	413.428	0,34
100.000	Valeo SE	4,625	23/03/2032	100.259	0,08
200.000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	197.824	0,17

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 9,39% (2024: 4,83%) (Fortsetzung)					
300.000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	308.538	0,26
100.000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	104.375	0,09
Bankwesen - 12,41% (2024: 18,41%)					
300.000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabel	23/09/2033	336.639	0,28
300.000	ABN AMRO Bank NV	Variabel	Ewige Anleihe	302.253	0,25
300.000	Arbejdernes Landsbank AS	Variabel	05/03/2030	304.305	0,25
400.000	Banco Comercial Portugues SA	Variabel	Ewige Anleihe	434.364	0,36
200.000	Banco de Sabadell SA	Variabel	Ewige Anleihe	202.104	0,17
400.000	Banco Santander SA	Variabel	Ewige Anleihe	431.748	0,36
500.000	Banco Santander SA	Variabel	22/04/2034	525.775	0,44
400.000	Bank of America Corp.	Variabel	21/07/2032	309.257	0,26
700.000	Bank of America Corp.	Variabel	22/07/2033	620.762	0,52
275.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	10/08/2034	286.701	0,24
250.000	Bank Polska Kasa Opieki SA	Variabel	04/06/2031	252.250	0,21
800.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	5,790	13/07/2028	718.039	0,60
750.000	Barclays PLC	Variabel	10/03/2032	589.702	0,49
200.000	BNP Paribas SA	Variabel	20/01/2033	157.724	0,13
900.000	Citigroup, Inc.	Variabel	25/01/2033	713.906	0,59
400.000	Commerzbank AG	Variabel	Ewige Anleihe	396.504	0,33
800.000	Commonwealth Bank of Australia	3,305	11/03/2041	538.877	0,45
400.000	Deutsche Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	396.228	0,33
400.000	Erste Group Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	392.488	0,33
150.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	22/03/2035	156.471	0,13
300.000	ING Groep NV	Variabel	15/08/2034	309.327	0,26
100.000	ING Groep NV	Variabel	26/08/2035	102.756	0,09
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabel	Ewige Anleihe	307.632	0,26
350.000	Islandsbanki Hf.	3,875	20/09/2030	357.249	0,30
200.000	KBC Group NV	Variabel	19/01/2029	178.038	0,15
375.000	Landsbankinn Hf.	3,500	24/06/2030	377.182	0,31
350.000	Lloyds Banking Group PLC	4,650	24/03/2026	301.760	0,25
750.000	National Australia Bank Ltd.	Variabel	02/08/2034	631.935	0,53
600.000	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	Variabel	23/08/2034	633.606	0,53
500.000	Nykredit Realkredit AS	Variabel	24/04/2035	507.970	0,42
400.000	Raiffeisen Bank International AG	Variabel	20/12/2032	428.376	0,36
300.000	Raiffeisen Bank zrt	Variabel	01/07/2031	302.958	0,25
200.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	22/09/2036	172.361	0,14
500.000	Société Générale SA	Variabel	02/09/2033	502.215	0,42
600.000	UniCredit SpA	Variabel	Ewige Anleihe	594.474	0,50
450.000	UniCredit SpA	Variabel	02/04/2034	416.139	0,35
800.000	Westpac Banking Corp.	Variabel	23/11/2031	688.444	0,57

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
Rundfunk - 2,22% (2024: 1,72%)					
125.000	Arqiva Broadcast Finance PLC	8,625	01/07/2030	148.049	0,12
106.667	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	112.158	0,09
300.000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	303.732	0,25
200.000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	204.156	0,17
325.000	Netflix, Inc.	4,900	15/08/2034	290.582	0,24
500.000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	427.583	0,36
275.000	Paramount Global	4,950	15/01/2031	233.932	0,20
400.000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	460.278	0,39
175.000	Sirius XM Radio LLC	4,125	01/07/2030	142.908	0,12
375.000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	333.733	0,28
Baumaterialien - 0,42% (2024: null)					
500.000	Imerys SA	4,000	21/11/2032	501.450	0,42
Kabel- und Satellitenfernsehen - 1,91% (2024: 1,15%)					
1.000.000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	861.910	0,72
700.000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	597.774	0,50
500.000	Charter Communications Operating LLC	6,550	01/06/2034	454.553	0,38
135.000	Charter Communications Operating LLC	4,800	01/03/2050	89.462	0,07
325.000	Fox Corp.	5,476	25/01/2039	283.786	0,24
Kapitalgüter - 3,30% (2024: 2,29%)					
750.000	Atkore, Inc.	4,250	01/06/2031	623.220	0,52
400.000	Carrier Global Corp.	5,900	15/03/2034	372.518	0,31
600.000	Carrier Global Corp.	6,200	15/03/2054	568.952	0,48
875.000	Daimler Truck Finance North America LLC	2,500	14/12/2031	673.040	0,56
275.000	Fortune Star BVI Ltd.	5,875	20/11/2030	271.725	0,23
300.000	Otis Worldwide Corp.	5,131	04/09/2035	264.448	0,22
850.000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	758.219	0,63
200.000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	176.089	0,15
275.000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	244.988	0,20
Chemikalien - 1,42% (2024: 2,53%)					
350.000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	278.974	0,23
50.000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	44.009	0,04
200.000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	205.186	0,17
200.000	DSM BV	3,375	25/02/2036	194.708	0,16
250.000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	236.870	0,20
225.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	184.493	0,15
500.000	LYB International Finance III LLC	3,625	01/04/2051	283.620	0,24
324.000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	278.779	0,23

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
Konsumgüter - 1,06% (2024: 0,85%)					
200.000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	173.607	0,14
1.000.000	Haleon U.S. Capital LLC	3,625	24/03/2032	821.830	0,69
75.000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	62.264	0,05
250.000	Polaris, Inc.	5,600	01/03/2031	218.266	0,18
Behälter und Verpackungen - 0,83% (2024: 0,75%)					
150.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	5,000	30/01/2031	151.493	0,12
200.000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	177.345	0,15
500.000	Packaging Corp. of America	5,200	15/08/2035	441.811	0,37
225.000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	228.276	0,19
Diversifizierte Finanzdienstleister - 9,68% (2024: 10,94%)					
400.000	Aareal Bank AG	Variabel	12/12/2034	417.336	0,35
1.000.000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	798.405	0,67
534.000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	449.657	0,38
800.000	Air Lease Corp.	3,000	01/02/2030	645.438	0,54
575.000	American Express Co.	Variabel	24/10/2036	493.163	0,41
1.000.000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	848.699	0,71
275.000	AXA Logistics Europe Master SCA	3,375	13/05/2031	275.209	0,23
200.000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	180.313	0,15
75.000	Block, Inc.	5,625	15/08/2030	65.896	0,05
475.000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	409.601	0,34
275.000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	233.481	0,19
400.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	Variabel	04/10/2035	412.820	0,34
275.000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	280.615	0,23
300.000	Intercontinental Exchange, Inc.	4,600	15/03/2033	261.727	0,22
100.000	Jerrold Finco PLC	7,875	15/04/2030	117.153	0,10
150.000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	174.231	0,15
100.000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	116.174	0,10
300.000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	263.338	0,22
600.000	Morgan Stanley	Variabel	20/07/2033	529.383	0,44
425.000	Morgan Stanley	Variabel	18/01/2035	383.773	0,32
275.000	Motability Operations Group PLC	4,000	22/01/2037	275.278	0,23
500.000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	455.460	0,38
1.000.000	Nasdaq, Inc.	2,500	21/12/2040	621.542	0,52
375.000	Schroders PLC	Variabel	18/07/2034	444.218	0,37
500.000	Sofina SA	3,707	13/11/2033	500.230	0,42
550.000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	560.180	0,47
200.000	SoftBank Group Corp.	6,500	10/04/2029	172.759	0,14
400.000	Tikehau Capital SCA	4,250	08/04/2031	409.284	0,34
900.000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	808.020	0,67

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Medien - 0,36% (2024: null)					
350.000	Paramount Global	6,875	30/04/2036	316.709	0,27
125.000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	111.068	0,09
Energie - 3,05% (2024: 2,52%)					
900.000	Baker Hughes Holdings LLC	5,125	15/09/2040	768.348	0,64
500.000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	430.836	0,36
300.000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	262.282	0,22
550.000	Raizen Fuels Finance SA	6,250	08/07/2032	410.954	0,34
200.000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	5,204	16/09/2030	173.975	0,14
	Societatea Nationala de Gaze Naturale				
350.000	ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	349.933	0,29
200.000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	5,750	15/03/2056	174.501	0,15
800.000	Var Energi ASA	Variabel	15/11/2083	882.976	0,74
200.000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	202.656	0,17
Umwelt - 0,32% (2024: null)					
375.000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	378.742	0,32
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 1,08% (2024: 0,88%)					
425.000	Kroger Co.	5,500	15/09/2054	357.370	0,30
200.000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	199.012	0,16
150.000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	169.183	0,14
300.000	New Immo Holding SA	6,000	22/03/2029	313.503	0,26
250.000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	260.773	0,22
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 5,03% (2024: 4,20%)					
100.000	Barry Callebaut Services NV	4,250	19/08/2031	103.045	0,09
200.000	BRF SA	4,875	24/01/2030	167.248	0,14
275.000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	272.200	0,23
400.000	General Mills, Inc.	4,950	29/03/2033	351.587	0,29
600.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,050	15/04/2032	498.282	0,42
175.000	Koninklijke FrieslandCampina NV	Variabel	Ewige Anleihe	176.328	0,15
700.000	Mars, Inc.	4,800	01/03/2030	618.102	0,51
205.000	Mars, Inc.	5,200	01/03/2035	182.821	0,15
500.000	METRO AG	4,000	05/03/2030	521.340	0,43
600.000	Mondelez International, Inc.	3,000	17/03/2032	475.849	0,40
300.000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	261.418	0,22
300.000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	293.760	0,24
175.000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	155.321	0,13
300.000	Roquette Frères SA	Variabel	Ewige Anleihe	306.948	0,26
200.000	Roquette Frères SA	3,774	25/11/2031	200.690	0,17
750.000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	685.657	0,57

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 5,03% (2024: 4,20%) (Fortsetzung)					
1.100.000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	642.060	0,53
125.000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	121.396	0,10
Gesundheitswesen - 3,60% (2024: 5,02%)					
275.000	180 Medical, Inc.	5,300	08/10/2035	236.667	0,20
200.000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	167.205	0,14
350.000	AbbVie, Inc.	5,050	15/03/2034	312.888	0,26
250.000	AbbVie, Inc.	5,400	15/03/2054	214.886	0,18
100.000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabel	15/01/2031	101.479	0,09
375.000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,200	22/02/2034	339.211	0,28
850.000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	707.552	0,59
150.000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	159.386	0,13
400.000	GE HealthCare Technologies, Inc.	5,500	15/06/2035	360.112	0,30
300.000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	315.348	0,26
175.000	Gruenenthal GmbH	4,625	15/11/2031	177.674	0,15
325.000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	289.624	0,24
100.000	Mehilainen Yhtiot OYJ	5,125	30/06/2032	101.826	0,09
100.000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	104.201	0,09
500.000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	386.306	0,32
200.000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	159.079	0,13
200.000	UnitedHealth Group, Inc.	5,950	15/06/2055	180.727	0,15
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 5,35% (2024: 5,78%)					
250.000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	221.911	0,18
1.200.000	Crown Castle, Inc.	3,100	15/11/2029	987.306	0,82
225.000	Heimstaden Bostad AB	3,875	05/11/2029	228.548	0,19
125.000	Heimstaden Bostad AB	Variabel	Ewige Anleihe	130.461	0,11
325.000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	325.614	0,27
350.000	Iron Mountain, Inc.	4,750	15/01/2034	343.357	0,29
300.000	Kier Group PLC	9,000	15/02/2029	361.043	0,30
250.000	P3 Group SARL	3,750	02/04/2033	247.345	0,21
400.000	Prologis LP	2,250	15/01/2032	305.243	0,25
300.000	Quanta Services, Inc.	5,100	09/08/2035	261.709	0,22
900.000	Simon Property Group LP	2,650	01/02/2032	700.947	0,58
300.000	Stoneweg Ereit Lux Finco SARL	4,125	22/02/2033	296.845	0,25
300.000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	250.088	0,21
600.000	VGP NV	4,250	29/01/2031	611.634	0,51
200.000	Webuild SpA	4,875	30/04/2030	210.530	0,18
275.000	Webuild SpA	4,125	03/07/2031	278.968	0,23
750.000	Welltower OP LLC	4,500	01/07/2030	655.221	0,55

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
Hotels - 1,42% (2024: 0,82%)					
125.000	Carnival Corp.	5,125	01/05/2029	108.676	0,09
450.000	Essendi SA	5,500	15/11/2031	461.241	0,38
1.200.000	Marriott International, Inc.	3,500	15/10/2032	969.148	0,81
190.000	Marriott International, Inc.	5,250	15/10/2035	167.261	0,14
Versicherungswesen - 0,62% (2024: 0,67%)					
500.000	MetLife, Inc.	4,050	01/03/2045	360.873	0,30
500.000	Prudential Financial, Inc.	4,600	15/05/2044	388.109	0,32
Freizeit - 1,02% (2024: 1,05%)					
325.000	Carnival PLC	4,125	15/07/2031	330.252	0,28
275.000	Deuce Finco PLC	7,000	20/11/2031	314.269	0,26
100.000	eDreams ODIGEO SA	4,875	30/12/2030	94.643	0,08
250.000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	257.927	0,22
250.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	220.232	0,18
Metalle und Bergbau - 0,15% (2024: null)					
200.000	Novelis Corp.	6,875	30/01/2030	178.718	0,15
Papierindustrie - 0,25% (2024: 0,35%)					
300.000	WEPA Hygieneprodukte GmbH	4,500	30/11/2032	303.996	0,25
Verlags- und Druckbranche - 0,17% (2024: null)					
175.000	Future PLC	6,750	10/07/2030	199.681	0,17
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 0,81% (2024: 0,83%)					
1.000.000	International Bank for Reconstruction & Development	1,750	31/01/2031	875.662	0,73
100.000	International Bank for Reconstruction & Development	1,745	31/07/2033	89.678	0,08
Schienenverkehr - 0,77% (2024: 0,99%)					
800.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,200	15/04/2054	665.016	0,55
300.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,500	15/03/2055	259.818	0,22
Restaurants - 0,60% (2024: 0,91%)					
900.000	Starbucks Corp.	3,000	14/02/2032	717.888	0,60
Dienstleistungen - 4,36% (2024: 2,52%)					
300.000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	309.306	0,26
225.000	Arena Luxembourg Finance SARL	Variabel	01/05/2030	227.356	0,19
250.000	Boels Topholding BV	5,750	15/05/2030	258.507	0,22

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
Dienstleistungen - 4,36% (2024: 2,52%) (Fortsetzung)					
800.000	Eurofins Scientific SE	Variabel	Ewige Anleihe	851.816	0,71
450.000	Ferguson Enterprises, Inc.	4,350	15/03/2031	387.620	0,32
150.000	Herc Holdings, Inc.	7,000	15/06/2030	135.780	0,11
450.000	InPost SA	4,000	01/04/2031	452.214	0,38
150.000	Kapla Holding SAS	5,000	30/04/2031	152.177	0,13
180.000	Loxam SAS	6,375	31/05/2029	186.338	0,15
150.000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	157.042	0,13
200.000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	213.622	0,18
200.000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	199.492	0,17
200.000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	180.084	0,15
200.000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	182.028	0,15
850.000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	760.419	0,63
400.000	Uber Technologies, Inc.	4,800	15/09/2035	344.723	0,29
150.000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	154.484	0,13
75.000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2033	67.801	0,06
Einzelhandelsriesen - 3,83% (2024: 3,19%)					
225.000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	275.152	0,23
300.000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	264.040	0,22
125.000	Beach Acquisition Bidco LLC	5,250	15/07/2032	128.141	0,11
300.000	Dufry One BV	4,500	23/05/2032	308.217	0,26
500.000	Home Depot, Inc.	4,950	25/06/2034	443.543	0,37
1.000.000	Home Depot, Inc.	4,950	15/09/2052	803.598	0,67
400.000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	429.720	0,36
275.000	Levi Strauss & Co.	4,000	15/08/2030	279.488	0,23
300.000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	267.913	0,22
1.200.000	Lowe's Cos., Inc.	3,500	01/04/2051	738.552	0,61
375.000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	308.686	0,26
400.000	O'Reilly Automotive, Inc.	5,000	19/08/2034	349.482	0,29
Technologie - 8,70% (2024: 6,52%)					
475.000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	478.068	0,40
250.000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	264.913	0,22
1.000.000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	850.806	0,71
700.000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	528.492	0,44
375.000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	326.007	0,27
250.000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	216.052	0,18
450.000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	414.670	0,34
325.000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2033	296.013	0,25
350.000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	320.723	0,27
250.000	Foxconn Singapore Pte. Ltd.	3,125	04/11/2031	247.008	0,20

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
Technologie - 8,70% (2024: 6,52%) (Fortsetzung)					
200.000	IPD 3 BV	5,500	15/06/2031	202.502	0,17
550.000	Micron Technology, Inc.	6,050	01/11/2035	508.839	0,42
750.000	NXP BV	4,300	18/06/2029	647.288	0,54
1.100.000	Oracle Corp.	2,875	25/03/2031	859.643	0,72
425.000	Oracle Corp.	5,500	03/08/2035	367.106	0,31
300.000	Oracle Corp.	5,200	26/09/2035	253.439	0,21
750.000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	427.913	0,36
175.000	Oracle Corp.	5,950	26/09/2055	141.410	0,12
250.000	Prysmian SpA	Variabel	Ewige Anleihe	260.315	0,22
600.000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	611.400	0,51
1.100.000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	1.201.519	1,00
600.000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	547.938	0,46
600.000	VMware LLC	2,200	15/08/2031	460.623	0,38
Telekommunikation - 6,74% (2024: 6,04%)					
1.000.000	AT&T, Inc.	3,650	01/06/2051	619.656	0,52
525.000	Digi Romania SA	4,625	29/10/2031	524.365	0,44
200.000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	214.262	0,18
375.000	Fibercop SpA	Variabel	30/06/2031	377.284	0,31
375.000	NTT Finance Corp.	5,502	16/07/2035	337.771	0,28
800.000	Rogers Communications, Inc.	3,800	15/03/2032	652.267	0,54
600.000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	665.694	0,56
200.000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	173.501	0,15
500.000	Telefonica Europe BV	Variabel	Ewige Anleihe	554.260	0,46
475.000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	403.258	0,34
1.000.000	T-Mobile USA, Inc.	5,150	15/04/2034	887.081	0,74
700.000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	415.154	0,35
250.000	United Group BV	6,750	15/02/2031	256.960	0,21
225.000	United Group BV	6,500	31/10/2031	230.767	0,19
700.000	Verizon Communications, Inc.	1,500	18/09/2030	531.774	0,44
670.000	Verizon Communications, Inc.	5,250	02/04/2035	592.174	0,49
290.000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	5,625	15/04/2032	294.289	0,25
300.000	Vodafone Group PLC	6,375	03/07/2050	351.487	0,29
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 2,47% (2024: 3,17%)					
200.000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabel	Ewige Anleihe	206.578	0,17
500.000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabel	Ewige Anleihe	511.460	0,43
150.000	CMA CGM SA	5,000	15/01/2031	149.688	0,12
800.000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	678.025	0,57
450.000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	554.733	0,46

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,60% (2024: 93,19%) (Fortsetzung)					
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 2,47% (2024: 3,17%) (Fortsetzung)					
461.000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	409.198	0,34
525.000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	450.020	0,38
Versorgungsbetriebe - 2,83% (2024: 4,26%)					
800.000	Enel SpA	Variabel	Ewige Anleihe	899.560	0,75
319.000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	261.912	0,22
200.000	Stedin Holding NV	3,375	12/02/2037	196.016	0,17
1.832.200	Sweihaan PV Power Co. PJSC	3,625	31/01/2049	1.356.296	1,13
700.000	Veolia Environnement SA	Variabel	Ewige Anleihe	672.889	0,56
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 117.533.250)				115.804.283	96,60
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 117.533.250)				115.804.283	96,60

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - null (2024: 6,47%)					
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - null (2024: 0,04%)					
Kapitalgüter - null (2024: 0,12%)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - null (2024: 1,05%)					
Diversifizierte Medien - null (2024: 0,48%)					
Gesundheitswesen - null (2024: 0,53%)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - null (2024: 0,07%)					
Hotels - null (2024: 0,25%)					
Verlags- und Druckbranche - null (2024: 0,26%)					
Schienenverkehr - null (2024: 0,46%)					
Restaurants - null (2024: 0,53%)					
Dienstleistungen - null (2024: 1,25%)					

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - null (2024: 6,47%) (Fortsetzung)					
Einzelhandelsriesen - null (2024: 0,17%)					
Technologie - null (2024: 0,61%)					
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - null (2024: 0,32%)					
Versorgungsbetriebe - null (2024: 0,33%)					
Anlagen (Kosten: EUR 117.533.250)				115.804.283	96,60

FINANZDERIVATE - (0,20)% (2024: (1,78)%)

Devisenforwards - (0,20)% (2024: (1,78)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2.287.634	GBP 1.990.814	5	15.728	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1.718.045	GBP 1.498.668	1	10.983	0,01
11/02/2026	State Street Bank	EUR 22.784.929	USD 26.477.690	9	54.899	0,04
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2.011.847	USD 2.333.155	6	6.132	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 450.523	USD 521.750	1	1.150	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 4.382.281	EUR 4.966.141	13	18.430	0,01
14/01/2026	State Street Bank	GBP 362.155	EUR 409.849	12	2.665	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 473.656	EUR 539.985	9	546	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 17.827.890	EUR 15.133.071	55	221.769	0,15
14/01/2026	State Street Bank	USD 12.640.912	EUR 10.841.443	30	25.423	0,01
11/02/2026	State Street Bank	USD 848.645	EUR 727.200	10	1.324	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 17.674	GBP 15.579	12	(106)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 568.166	GBP 500.661	3	(2.113)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 1.900.517	GBP 1.677.923	3	(8.015)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 570.470	USD 665.650	2	(964)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 23.793.353	USD 27.732.797	15	(47.382)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 28.481.626	USD 33.590.759	29	(449.479)	(0,32)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 4.482.914	EUR 5.137.656	17	(31.378)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 4.352.720	EUR 5.003.221	16	(35.921)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	USD 595.915	EUR 515.090	1	(1.840)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 1.604.840	EUR 1.384.227	16	(4.613)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 10.323.158	EUR 8.884.070	14	(22.055)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					359.049	0,23
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(603.866)	(0,43)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(244.817)	(0,20)
Summe der Finanzderivate					(244.817)	(0,20)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	115.559.466	96,40
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 0,90%)	3.407.765	2,84
Forderungen (2024: 2,18%)	1.915.177	1,60
Total	120.882.408	100,84
Verbindlichkeiten (2024: (0,96%))	(1.001.951)	(0,84)
NIW	119.880.457	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	EUR 119.880.457	EUR 125.139.070	EUR 139.757.613
NIW pro Anteilsklasse*			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 3.603.962	EUR 5.307.990	EUR 9.371.956
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 3.333.606	EUR 3.598.795	EUR 11.035.091
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 2.932.965	EUR 3.119.253	EUR 3.457.747
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 918.811	EUR 1.819.886	EUR 1.225.516
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	-	-	EUR 4.269.411
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 13.733.515	EUR 13.766.878	EUR 14.596.044
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 28.235.130	EUR 28.046.074	EUR 27.221.604
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 13.374.593	EUR 16.334.482	EUR 18.092.173
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 15.209.294	EUR 18.683.662	EUR 28.685.198
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 12.663.828	GBP 15.162.007	GBP 14.790.037
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	-	-	USD 421.531
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 3.881.972	USD 2.312.948	USD 2.216.336
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 22.353.696	USD 12.144.908	-
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 439.264	USD 966.447	USD 1.391.841
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 1.270.046	USD 1.703.030	USD 1.035.490
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	24.629	37.605	71.140
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	30.606	34.320	112.983
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	28.107	30.774	36.298
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	8.575	17.536	12.603
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	-	-	48.732
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	151.651	151.651	166.831
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	316.360	313.434	315.686
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	150.327	183.122	210.472
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	170.355	208.756	332.582
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	120.815	147.275	151.104
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	-	-	3.009
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	31.607	19.984	20.897

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	197.978	114.262	-
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	4.053	9.084	13.797
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	11.670	15.940	10.221
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 146,33	EUR 141,15	EUR 131,74
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 108,92	EUR 104,86	EUR 97,67
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 104,35	EUR 101,36	EUR 95,26
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 107,15	EUR 103,78	EUR 97,24
-Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	-	-	EUR 87,61
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 90,56	EUR 90,78	EUR 87,49
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 89,25	EUR 89,48	EUR 86,23
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 88,97	EUR 89,20	EUR 85,96
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 89,28	EUR 89,50	EUR 86,25
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 104,82	GBP 102,95	GBP 97,88
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	-	-	USD 140,09
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 122,82	USD 115,74	USD 106,06
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 112,91	USD 106,29	-
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 108,38	USD 106,39	USD 100,88
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 108,83	USD 106,84	USD 101,31

* Am 17. Februar 2025 wurde der Muzinich Sustainable Credit Fund in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% DES GESAMT-VERMÖGENS
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	83,73
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	11,59
OTC-Derivate	0,30
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	4,38
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich LongShortCreditYield Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 86,17% (2024: 84,68%)					
STAATSANLEIHEN - 2,19% (2024: 3,75%)					
Schatzpapiere - 2,19% (2024: 3,75%)					
5.000.000	U.S. Treasury Bills	0,000	16/12/2025	4.991.833	2,19
Summe der Staatsanleihen (Kosten: USD4.991.833)				4.991.833	2,19
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 83,98% (2024: 80,93%)					
Fluggesellschaften - 3,25% (2024: 1,46%)					
3.000.000	Air Canada	3,875	15/08/2026	2.986.177	1,31
1.500.000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	1.594.144	0,70
2.825.000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	2.844.837	1,24
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 2,64% (2024: 2,40%)					
1.825.000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	2.195.969	0,96
500.000	Nissan Motor Co. Ltd.	6,375	17/07/2033	592.943	0,26
400.000	RCI Banque SA	Variabel	Ewige Anleihe	463.672	0,20
600.000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	719.706	0,32
1.100.000	Volkswagen International Finance NV	Variabel	Ewige Anleihe	1.326.240	0,58
600.000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	726.795	0,32
Bankwesen - 6,79% (2024: 6,95%)					
1.200.000	AIB Group PLC	Variabel	Ewige Anleihe	1.422.018	0,62
1.000.000	Banco Santander SA	Variabel	Ewige Anleihe	1.197.572	0,52
1.200.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	Ewige Anleihe	1.454.356	0,64
1.750.000	Barclays PLC	Variabel	Ewige Anleihe	1.680.353	0,73
1.400.000	CaixaBank SA	Variabel	Ewige Anleihe	1.569.301	0,69
3.000.000	Citigroup, Inc.	Variabel	27/03/2036	3.096.974	1,36
1.600.000	Deutsche Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	1.844.904	0,81
800.000	Deutsche Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	997.962	0,44
800.000	Erste Group Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	911.004	0,40
900.000	Standard Chartered PLC	Variabel	Ewige Anleihe	868.542	0,38
400.000	UniCredit SpA	Variabel	Ewige Anleihe	466.611	0,20
Rundfunk - 0,84% (2024: 2,50%)					
2.000.000	Univision Communications, Inc.	4,500	01/05/2029	1.908.751	0,84
Baumaterialien - 0,37% (2024: 0,58%)					
700.000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	838.081	0,37
Kabel- und Satellitenfernsehen - 3,62% (2024: 1,63%)					
500.000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	500.145	0,22
4.000.000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	3.996.858	1,75
1.000.000	Charter Communications Operating LLC	4,800	01/03/2050	769.071	0,34

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 86,17% (2024: 84,68%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 83,98% (2024: 80,93%) (Fortsetzung)					
Kabel- und Satellitenfernsehen - 3,62% (2024: 1,63%) (Fortsetzung)					
1.000.000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	990.398	0,43
1.100.000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1.149.550	0,50
850.000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	858.373	0,38
Kapitalgüter - null (2024: 0,94%)					
Chemikalien - 3,55% (2024: 2,61%)					
1.000.000	INEOS Finance PLC	6,750	15/05/2028	940.929	0,41
1.000.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	951.617	0,42
2.150.000	Olin Corp.	6,625	01/04/2033	2.138.328	0,94
1.175.000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	1.167.476	0,51
1.500.000	WR Grace Holdings LLC	5,625	15/08/2029	1.413.411	0,62
1.500.000	WR Grace Holdings LLC	6,625	15/08/2032	1.490.388	0,65
Konsumgüter - 0,83% (2024: null)					
1.500.000	Energizer Holdings, Inc.	6,000	15/09/2033	1.417.848	0,62
500.000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/05/2032	472.071	0,21
Behälter und Verpackungen - 3,08% (2024: 1,67%)					
500.000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	8,750	15/04/2030	501.215	0,22
500.000	Fedrigoni SpA	6,125	15/06/2031	562.797	0,25
3.500.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	3.509.775	1,54
800.000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	941.959	0,41
1.400.000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	1.512.467	0,66
Diversifizierte Finanzdienstleister - 6,02% (2024: 5,98%)					
1.000.000	Atlantius Holdings Corp.	9,750	01/09/2030	967.035	0,42
925.000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	967.840	0,42
1.750.000	Bread Financial Holdings, Inc.	6,750	15/05/2031	1.788.735	0,78
2.000.000	Burford Capital Global Finance LLC	7,500	15/07/2033	1.957.780	0,86
700.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	Variabel	04/10/2035	838.422	0,37
2.000.000	OneMain Finance Corp.	3,500	15/01/2027	1.975.536	0,87
1.375.000	Pagaya U.S. Holdings Co. LLC	8,875	01/08/2030	1.241.905	0,55
1.000.000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,750	15/02/2034	1.031.358	0,45
500.000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	462.782	0,20
2.125.000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	2.511.054	1,10
Diversifizierte Medien - 0,87% (2024: 0,68%)					
2.000.000	Match Group Holdings II LLC	5,000	15/12/2027	1.998.549	0,87
Energie - 11,29% (2024: 13,99%)					
1.475.000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	6,625	15/10/2032	1.509.882	0,66

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 86,17% (2024: 84,68%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 83,98% (2024: 80,93%) (Fortsetzung)					
Energie - 11,29% (2024: 13,99%) (Fortsetzung)					
3.000.000	Crescent Energy Finance LLC	7,375	15/01/2033	2.845.161	1,25
1.500.000	Delek Logistics Partners LP	7,375	30/06/2033	1.537.926	0,67
1.250.000	Hess Corp.	5,600	15/02/2041	1.309.679	0,57
900.000	Ithaca Energy North Sea PLC	5,500	01/10/2031	1.049.352	0,46
2.000.000	Northern Oil & Gas, Inc.	7,875	15/10/2033	1.948.051	0,85
1.500.000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	1.521.959	0,67
1.000.000	Raizen Fuels Finance SA	6,250	08/07/2032	867.150	0,38
2.000.000	Rockies Express Pipeline LLC	6,875	15/04/2040	2.089.674	0,92
2.000.000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	2.000.282	0,88
1.400.000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1.434.957	0,63
3.200.000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3.210.048	1,41
1.925.000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,750	15/01/2036	2.018.945	0,88
1.000.000	Vital Energy, Inc.	7,875	15/04/2032	969.868	0,42
1.300.000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabel	Ewige Anleihe	1.456.740	0,64
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,70% (2024: 0,77%)					
1.225.000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	1.603.485	0,70
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 5,00% (2024: 2,41%)					
2.000.000	Chobani LLC	4,625	15/11/2028	1.997.120	0,88
1.775.000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	2.039.007	0,89
1.000.000	JBS USA Holding Lux SARL	5,500	15/01/2036	1.024.227	0,45
2.000.000	JBS USA Holding Lux SARL	6,250	01/03/2056	2.029.138	0,89
2.000.000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	1.807.632	0,79
1.450.000	Mars, Inc.	5,200	01/03/2035	1.500.733	0,66
1.000.000	Post Holdings, Inc.	6,375	01/03/2033	1.014.666	0,44
Glücksspiel - 0,44% (2024: 3,11%)					
1.000.000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	1.009.018	0,44
Gesundheitswesen - 4,12% (2024: 3,43%)					
600.000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabel	15/01/2031	706.629	0,31
900.000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,125	15/06/2031	1.069.553	0,47
550.000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	670.958	0,29
4.000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	4.213	0,00
850.000	Nidda Healthcare Holding GmbH	5,625	21/02/2030	1.013.961	0,45
1.500.000	Organon & Co.	5,125	30/04/2031	1.257.322	0,55
2.500.000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	2.652.838	1,16
2.000.000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	2.034.256	0,89

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 86,17% (2024: 84,68%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 83,98% (2024: 80,93%) (Fortsetzung)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 5,72% (2024: 6,69%)					
1.400.000	CPI Property Group SA	1,750	14/01/2030	1.418.057	0,62
800.000	DL Invest Group PM SA	6,625	15/07/2030	928.406	0,41
2.000.000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	1.920.600	0,84
1.543.000	Outfront Media Capital LLC	5,000	15/08/2027	1.541.908	0,68
1.500.000	Quanta Services, Inc.	5,100	09/08/2035	1.518.630	0,67
925.000	SBA Communications Corp.	3,125	01/02/2029	884.942	0,39
1.000.000	Service Properties Trust	3,950	15/01/2028	942.549	0,41
2.000.000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	1.700.244	0,74
1.007.500	Vivion Investments SARL	8,250	31/08/2028	1.173.698	0,51
1.000.000	Windstream Services LLC	7,500	15/10/2033	1.018.631	0,45
Hotels - null (2024: 0,39%)					
Versicherungswesen - null (2024: 0,26%)					
Freizeit - 0,85% (2024: 2,92%)					
2.000.000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	1.936.124	0,85
Metalle und Bergbau - 1,52% (2024: 0,78%)					
2.390.000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	2.411.546	1,06
1.000.000	First Quantum Minerals Ltd.	8,000	01/03/2033	1.054.528	0,46
Papierindustrie - null (2024: 0,38%)					
Verlags- und Druckbranche - 0,89% (2024: 1,46%)					
2.000.000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	2.042.664	0,89
Dienstleistungen - 5,62% (2024: 3,99%)					
1.150.000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	1.211.729	0,53
1.825.000	Beacon Mobility Corp.	7,250	01/08/2030	1.911.432	0,84
1.100.000	Garda World Security Corp.	6,500	15/01/2031	1.130.138	0,49
1.000.000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	996.253	0,44
1.725.000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	1.745.117	0,76
2.000.000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	1.954.844	0,86
400.000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	417.993	0,18
1.525.000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	1.610.802	0,71
1.824.000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	1.852.806	0,81
Stahl - 0,64% (2024: null)					
1.500.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,625	01/03/2029	1.466.629	0,64

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 86,17% (2024: 84,68%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 83,98% (2024: 80,93%) (Fortsetzung)					
Einzelhandelsriesen - 0,40% (2024: 2,51%)					
1.000.000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	905.397	0,40
Technologie - 3,30% (2024: 4,66%)					
2.500.000	Amphenol Corp.	4,625	15/02/2036	2.477.427	1,09
1.000.000	Cloud Software Group, Inc.	9,000	30/09/2029	1.032.563	0,45
1.500.000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	1.359.216	0,60
675.000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	717.844	0,31
2.000.000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	1.949.373	0,85
Telekommunikation - 9,36% (2024: 4,81%)					
2.000.000	APLD ComputeCo LLC	9,250	15/12/2030	1.932.499	0,85
3.000.000	Cablevision Lightpath LLC	3,875	15/09/2027	2.956.509	1,29
1.500.000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	1.594.877	0,70
2.500.000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	2.758.600	1,21
1.037.125	EchoStar Corp.	6,750	30/11/2030	1.078.050	0,47
600.000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	666.799	0,29
3.075.000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	2.983.063	1,31
2.750.000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	2.819.231	1,23
1.100.000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	1.107.465	0,49
1.500.000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	6,750	15/01/2033	1.495.672	0,66
1.100.000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	1.143.069	0,50
800.000	WULF Compute LLC	7,750	15/10/2030	827.776	0,36
Versorgungsbetriebe - 2,27% (2024: 0,97%)					
3.004.000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	2.937.423	1,29
1.000.000	Eesti Energia AS	Variabel	Ewige Anleihe	1.198.449	0,52
1.000.000	PSEG Power LLC	5,750	15/05/2035	1.050.100	0,46
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: USD 185.571.476)				191.718.686	83,98
Summe der Wertpapiere (Kosten: USD 190.563.309)				196.710.519	86,17

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 8,74% (2024: 8,63%)					
Bankwesen - null (2024: 0,78%)					
Rundfunk - 0,93% (2024: 0,51%)					
930.829	EW Scripps Co.	Variabel	30/06/2028	945.182	0,42

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 8,74% (2024: 8,63%) (Fortsetzung)					
Rundfunk - 0,93% (2024: 0,51%) (Fortsetzung)					
28.500	Gray Television, Inc.	Variabel	04/06/2029	28.545	0,01
800.861	Gray Television, Inc.	Variabel	01/12/2028	802.630	0,35
374.060	Sinclair Television Group, Inc.	Variabel	31/12/2029	344.137	0,15
Kapitalgüter - 0,10% (2024: null)					
235.294	Husky Holdings LLC	Variabel	15/02/2029	236.960	0,10
Diversifizierte Finanzdienstleister - null (2024: 0,43%)					
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - null (2024: 0,63%)					
Glücksspiel - null (2024: 1,18%)					
Gesundheitswesen - 2,40% (2024: 0,31%)					
1.496.250	Heartland Dental LLC	Variabel	25/08/2032	1.504.046	0,66
1.811.753	LifePoint Health, Inc.	Variabel	19/05/2031	1.816.708	0,79
1.150.000	Opal Bidco SAS	Variabel	28/04/2032	1.158.987	0,51
994.949	Star Parent, Inc.	Variabel	27/09/2030	997.392	0,44
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 1,13% (2024: null)					
2.575.000	Windstream Services LLC	Variabel	06/10/2032	2.570.185	1,13
Freizeit - null (2024: 0,54%)					
Restaurants - 1,30% (2024: 1,13%)					
2.955.093	IRB Holding Corp.	Variabel	15/12/2030	2.959.052	1,30
Dienstleistungen - null (2024: 1,13%)					
Technologie - 1,27% (2024: 1,51%)					
794.010	Cloud Software Group, Inc.	Variabel	21/03/2031	792.954	0,35
1.116.562	Fortress Intermediate 3, Inc.	Variabel	27/06/2031	1.117.266	0,49
1.000.000	Rocket Software, Inc.	Variabel	28/11/2028	998.395	0,43
Telekommunikation - 0,61% (2024: 0,48%)					
1.200.000	MasOrange Finco PLC	Variabel	25/03/2031	1.397.034	0,61
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 1,00% (2024: null)					
2.000.904	Van Pool Transportation LLC	Variabel	06/08/2030	2.014.450	0,88

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 8,74% (2024: 8,63%) (Fortsetzung)					
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 1,00% (2024: null) (Fortsetzung)					
274.096	Van Pool Transportation LLC	Variabel	06/08/2030	275.952	0,12
Summe der Unternehmenskredite (Kosten: USD 19.599.522)				19.959.875	8,74
Anlagen (Kosten: USD 210.162.831)				216.670.394	94,91
NICHT FINANZIERTE KREDITZUSAGEN - (0,05%) (2024: null)					
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - (0,05%) (2024: null)					
106.898	Van Pool Transportation LLC	0,000	06/08/2030	(106.898)	(0,05)
Summe der nicht finanzierten Kreditzusagen (Kosten: USD 0)				(106.898)	(0,05)

FINANZDERIVATE - (1,40)% (2024: (2,52)%)

Devisenforwards - (0,29)% (2024: (1,78)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	CHF 3.034.553	USD 3.808.996	6	1.038	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 33.427	USD 41.834	3	9	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 43.613.356	USD 50.679.737	25	124.438	0,05
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2.490.617	USD 2.881.455	3	10.301	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 4.515.698	USD 5.246.210	19	6.685	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 182.794	USD 240.738	4	1.460	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 12.944	USD 17.029	2	121	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 93.749	CHF 74.675	4	661	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 72.391	CHF 57.622	3	261	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 24.437.923	EUR 20.737.645	24	360.273	0,16
14/01/2026	State Street Bank	USD 14.816.387	EUR 12.714.756	12	25.923	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 1.178.130	GBP 868.422	3	27.474	0,01
14/01/2026	State Street Bank	USD 601.474	GBP 450.270	4	4.862	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 2.999.489	USD 3.769.758	7	(15.106)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 3.036.184	USD 3.863.412	10	(78.669)	(0,04)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 92.017	USD 107.370	7	(181)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 44.786.202	USD 52.185.661	47	(88.020)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 49.497.446	USD 58.431.362	63	(961.845)	(0,42)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 223.173	USD 298.073	3	(2.366)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 659.755	USD 895.072	3	(20.900)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	USD 52.828	CHF 42.138	5	(80)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 456.847	CHF 367.750	4	(1.571)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 1.958.532	EUR 1.691.503	18	(5.404)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 6.247.882	EUR 5.389.828	6	(21.846)	(0,01)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (1,40)% (2024: (2,52)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,29)% (2024: (1,78)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	USD 14.571.555	EUR 12.539.521	15	(35.440)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	USD 55.250	GBP 41.951	1	(336)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 66.620	GBP 50.589	2	(409)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 550.846	GBP 418.259	5	(3.338)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					563.506	0,23
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(1.235.511)	(0,52)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(672.005)	(0,29)

Kreditausfallswaps - (1,06)% (2024: (0,86)%)

Sicherungsnehmer - null (2024: (0,86)%)

Sicherungsgeber - (1,06)% (2024: Nil%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	2.000.000	BASF SE	CDS Event	20/06/2029	Deutsche Bank	(64.031)	(0,03)
USD	2.000.000	Ford Motor Co.	CDS Event	20/06/2030	Deutsche Bank	(302.400)	(0,13)
EUR	1.946.660	iTraxx Series 41 RED Codes	CDS Event	20/12/2029	Morgan Stanley	(237.492)	(0,10)
EUR	3.946.640	iTraxx Series 43 RED Codes	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(521.376)	(0,23)
EUR	5.000.000	iTraxx Series 43 RED Codes	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(47.111)	(0,02)
USD	10.000.000	RED Codes for Markit CDX Indices	CDS Event	20/12/2030	Morgan Stanley	(840.646)	(0,37)
USD	5.000.000	Republic of Italy Government International Bond	CDS Event	20/06/2030	Barclays Bank	(165.945)	(0,07)
USD	3.000.000	U.S. Steel Corp.	CDS Event	20/06/2027	BNP Paribas	(248.674)	(0,11)
Nicht realisierter Verlust des Sicherungsgebers						(2.427.675)	(1,06)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Kreditausfallswaps						(2.427.675)	(1,06)

Total Return Swaps - (0,24)% (2024: (0,13)%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ZAHLT	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
USD	2.081.464	AppLovin Corp.	5,13%	1-Monats FEDL	12/01/2029	BNP Paribas	37.243	0,02
USD	2.100.876	Avient Corp.	7,13%	1-Monats FEDL	08/01/2030	BNP Paribas	(8.696)	(0,00)
USD	1.548.306	Blackstone Private Credit Fund	6,00%	1-Monats FEDL	29/01/2032	BNP Paribas	(14.274)	(0,01)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (1,40)% (2024: (2,52)%) (Fortsetzung)

Total Return Swaps - (0,24)% (2024: (0,13)%) (Fortsetzung)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ZAHLT	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
USD	1.400.000	Blue Racer Midstream LLC	1-Monats EURIBOR	6,63%	15/07/2026	BNP Paribas	6.758	0,00
USD	2.038.968	Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc.	7,50%	1-Monats FEDL	02/01/2032	BNP Paribas	(35.356)	(0,02)
USD	2.115.870	Cinemark USA, Inc.	7,00%	1-Monats SOFR	08/01/2032	BNP Paribas	(16.320)	(0,01)
USD	2.119.255	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,88%	1-Monats FEDL	04/01/2030	BNP Paribas	(13.638)	(0,01)
USD	3.217.546	Crédit Agricole SA	5,86%	1-Monats FEDL	01/09/2036	BNP Paribas	(33.166)	(0,01)
USD	991.578	Dcli Bidco LLC	7,75%	1-Monats FEDL	15/11/2029	BNP Paribas	4.342	0,00
EUR	1.158.985	Deutsche Bank AG	10,00%	1-Monats EURIBOR	31/12/2049	BNP Paribas	1.494	0,00
EUR	2.084.839	Electrolux AB	4,50%	1-Monats EURIBOR	29/09/2028	BNP Paribas	(4.765)	(0,00)
USD	2.116.472	EMRLD Borrower LP	6,63%	1-Monats SOFR	15/12/2030	BNP Paribas	(16.695)	(0,01)
USD	2.020.450	Enviri Corp.	5,75%	1-Monats EURIBOR	31/07/2027	BNP Paribas	(19.748)	(0,01)
USD	1.943.935	Fertitta Entertainment LLC	4,63%	1-Monats SOFR	15/01/2029	BNP Paribas	(16.093)	(0,01)
USD	2.822.684	Fertitta Entertainment LLC	6,75%	1-Monats SOFR	15/01/2030	BNP Paribas	(50.569)	(0,02)
USD	2.051.596	Genesis Energy LP	7,88%	1-Monats SOFR	15/05/2032	BNP Paribas	(17.867)	(0,01)
USD	1.863.400	Grupo Televisa SAB	6,63%	1-Monats FEDL	15/01/2040	BNP Paribas	(27.515)	(0,01)
USD	1.980.808	JetBlue Airways Corp.	9,88%	1-Monats FEDL	20/09/2031	BNP Paribas	(34.043)	(0,01)
USD	2.158.563	LCM Investments Holdings II LLC	8,25%	1-Monats SOFR	08/01/2031	BNP Paribas	(6.012)	(0,00)
USD	2.152.769	Macy's Retail Holdings LLC	7,38%	1-Monats FEDL	08/01/2033	BNP Paribas	(2.182)	(0,00)
USD	7.500.000	Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index	0,00%	3-Monats SOFR	22/12/2025	BNP Paribas	(65.667)	(0,03)
USD	2.030.265	Matador Resources Co.	6,50%	1-Monats FEDL	15/04/2032	BNP Paribas	(17.025)	(0,01)
USD	1.854.871	Minerva Luxembourg SA	4,38%	1-Monats SOFR	18/03/2031	BNP Paribas	(9.751)	(0,00)
USD	1.556.104	Netflix, Inc.	4,90%	1-Monats FEDL	15/08/2034	BNP Paribas	(20.723)	(0,01)
USD	1.049.606	Quikrete Holdings, Inc.	6,75%	1-Monats FEDL	03/01/2033	BNP Paribas	(8.447)	(0,00)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (1,40)% (2024: (2,52)%) (Fortsetzung)

Total Return Swaps - (0,24)% (2024: (0,13)%) (Fortsetzung)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ZAHLT	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
USD	1.556.718	QXO Building Products, Inc.	6,75%	1-Monats FEDL	30/04/2032	BNP Paribas	(20.776)	(0,01)
USD	1.564.905	Rand Parent LLC	8,50%	1-Monats FEDL	15/02/2030	BNP Paribas	(17.614)	(0,01)
USD	1.507.589	Raven Acquisition Holdings LLC	6,88%	1-Monats FEDL	15/11/2031	BNP Paribas	(41.423)	(0,02)
USD	2.172.124	RingCentral, Inc.	8,50%	1-Monats SOFR	15/08/2030	BNP Paribas	(5.606)	(0,00)
USD	3.400.000	RLJ Lodging Trust LP	1-Monats EURIBOR	3,75%	07/01/2026	BNP Paribas	18.315	0,01
USD	3.175.000	Rocket Software, Inc.	1-Monats EURIBOR	9,00%	28/11/2028	BNP Paribas	20.432	0,01
USD	1.863.990	Scotts Miracle-Gro Co.	4,00%	1-Monats SOFR	04/01/2031	BNP Paribas	(23.983)	(0,01)
USD	2.003.820	Six Flags Entertainment Corp.	6,63%	1-Monats FEDL	05/01/2032	BNP Paribas	(854)	(0,00)
USD	2.064.158	SM Energy Co.	6,50%	1-Monats SOFR	15/07/2028	BNP Paribas	(6.866)	(0,00)
USD	2.994.524	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6,00%	1-Monats SOFR	11/01/2028	BNP Paribas	(27.250)	(0,01)
USD	955.291	Star Leasing Co. LLC	7,63%	1-Monats FEDL	15/02/2030	BNP Paribas	(23.530)	(0,01)
USD	2.000.000	Tallgrass Energy Partners LP	1-Monats FEDL	5,50%	15/01/2028	BNP Paribas	15.898	0,01
USD	1.938.937	Tempur Sealy International, Inc.	4,00%	1-Monats SOFR	15/04/2029	BNP Paribas	(19.481)	(0,01)
USD	2.085.538	Tenet Healthcare Corp.	6,13%	1-Monats SOFR	15/06/2030	BNP Paribas	(15.380)	(0,01)
USD	1.005.728	Titan International, Inc.	7,00%	1-Monats SOFR	30/04/2028	BNP Paribas	(9.100)	(0,00)
USD	1.497.562	Transocean Ltd.	8,50%	1-Monats FEDL	15/05/2031	BNP Paribas	(21.082)	(0,01)
USD	2.089.587	Valaris Ltd.	8,38%	1-Monats SOFR	30/04/2030	BNP Paribas	(12.693)	(0,01)
USD	2.034.087	Velocity Vehicle Group LLC	8,00%	1-Monats FEDL	06/01/2029	BNP Paribas	61.529	0,03
USD	283.442	Weatherford International Ltd.	8,63%	1-Monats SOFR	30/04/2030	BNP Paribas	11.089	0,00
USD	1.518.380	William Carter Co.	7,38%	1-Monats FEDL	15/02/2031	BNP Paribas	(18.386)	(0,01)
USD	3.258.688	Windsor Holdings III LLC	8,50%	1-Monats SOFR	15/06/2030	BNP Paribas	(16.720)	(0,01)
Total Return Swaps (positiver Fair Value)							177.100	0,08
Total Return Swaps (negativer Fair Value)							(719.296)	(0,32)
Summe der Fair Values von Total Return Swaps							(542.196)	(0,24)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (1,40)% (2024: (2,52)%) (Fortsetzung)

Optionen - 0,16% (2024: 0,21%)

Gekaufte Optionen - 0,25% (2024: 0,29%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	AUSÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
USD	35.000	AES Corp.	Call zu 16	19/12/2025	Morgan Stanley	2.625	0,00
USD	25.000	Antero Resources Corp.	Call zu 36	19/12/2025	Morgan Stanley	38.750	0,02
USD	16.500	Blue Owl Capital, Inc.	Put zu 14	16/01/2026	Morgan Stanley	8.663	0,00
USD	20.000	Caesars Entertainment, Inc.	Call zu 22	16/01/2026	Morgan Stanley	48.900	0,02
USD	25.000	CBOE Volatility Index	Put zu 17	21/01/2026	Morgan Stanley	16.250	0,01
USD	25.000	Chemours Co.	Call zu 15	16/01/2026	Morgan Stanley	11.875	0,01
EUR	1.250	EURO STOXX 50 Index	Put zu 5.200	19/12/2025	Morgan Stanley	11.388	0,00
EUR	1.250	EURO STOXX 50 Index	Put zu 5.300	19/12/2025	Morgan Stanley	16.393	0,01
EUR	10.000	EURO STOXX Banks Index	Put zu 228	16/01/2026	Morgan Stanley	32.495	0,01
USD	25.000	EW Scripps Co.	Call zu 5	19/12/2025	Morgan Stanley	3.750	0,00
USD	12.500	Fermi, Inc.	Call zu 20	20/02/2026	Morgan Stanley	38.750	0,02
USD	30.000	Mattel, Inc.	Put zu 17	16/01/2026	Morgan Stanley	3.000	0,00
USD	27.500	Pfizer Ltd.	Call zu 27,5	19/12/2025	Morgan Stanley	3.300	0,00
USD	15.000	Range Resources Corp.	Call zu 40	19/12/2025	Morgan Stanley	15.375	0,01
USD	5.000	Russell 2000 Index	Put zu 2.100	19/12/2025	Morgan Stanley	6.625	0,00
USD	5.000	Russell 2000 Index	Put zu 2.300	19/12/2025	Morgan Stanley	31.500	0,01
USD	10.000	S&P 500 Mini Index	Call zu 715	31/12/2025	Morgan Stanley	12.300	0,01
USD	26.500	S&P 500 Mini Index	Put zu 650	31/12/2025	Morgan Stanley	83.210	0,04
USD	11.000	S&P 500 Mini Index	Put zu 630	16/01/2026	Morgan Stanley	33.825	0,01
USD	20.000	SL Green Realty Corp.	Call zu 47,5	16/01/2026	Morgan Stanley	43.500	0,02
USD	10.000	Target Corp.	Call zu 105	19/12/2025	Morgan Stanley	1.300	0,00
USD	100.000	Transocean Poseidon Ltd.	Put zu 3	19/12/2025	Morgan Stanley	2.500	0,00
USD	33.000	Tronox, Inc.	Call zu 4	19/12/2025	Morgan Stanley	12.375	0,01
USD	100.000	US 10yr Future Option December 25	Call zu 113,5	26/12/2025	Morgan Stanley	50.000	0,02
USD	12.500	Walmart, Inc.	Call zu 110	19/12/2025	Morgan Stanley	29.375	0,01
USD	10.000	Warner Bros Discovery, Inc.	Call zu 24	16/01/2026	Morgan Stanley	16.600	0,01
Nicht realisierter Gewinn aus gekauften Optionen						574.624	0,25

Verkaufte Optionen - (0,09)% (2024: (0,08)%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	AUSÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
USD	(25.000)	Antero Resources Corp.	Call zu 40	19/12/2025	Morgan Stanley	(6.875)	(0,00)
USD	(20.000)	Caesars Entertainment, Inc.	Call zu 28	16/01/2026	Morgan Stanley	(8.800)	(0,01)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (1,40)% (2024: (2,52)%) (Fortsetzung)

Optionen - 0,16% (2024: 0,21%) (Fortsetzung)

Verkaufte Optionen - (0,09)% (2024: (0,08)%) (Fortsetzung)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	AUSÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
USD	(25.000)	Chemours Co.	Call zu 20	16/01/2026	Morgan Stanley	(1.875)	(0,00)
EUR	(1.250)	EURO STOXX 50 Index	Put zu 5.000	19/12/2025	Morgan Stanley	(6.601)	(0,00)
EUR	(1.250)	EURO STOXX 50 Index	Put zu 5.100	19/12/2025	Morgan Stanley	(8.414)	(0,00)
EUR	(10.000)	EURO STOXX Banks Index	Put zu 216	16/01/2026	Morgan Stanley	(15.958)	(0,01)
USD	(12.500)	Fermi, Inc.	Call zu 30	20/02/2026	Morgan Stanley	(17.500)	(0,01)
USD	(30.000)	Mattel, Inc.	Put zu 13	16/01/2026	Morgan Stanley	(5.250)	(0,00)
USD	(15.000)	Range Resources Corp.	Call zu 45	19/12/2025	Morgan Stanley	(2.250)	(0,00)
USD	(10.000)	Russell 2000 Index	Put zu 2.200	19/12/2025	Morgan Stanley	(23.750)	(0,01)
USD	(10.000)	S&P 500 Mini Index	Call zu 730	31/12/2025	Morgan Stanley	(3.300)	(0,00)
USD	(26.500)	S&P 500 Mini Index	Put zu 635	31/12/2025	Morgan Stanley	(51.807)	(0,02)
USD	(11.000)	S&P 500 Mini Index	Put zu 610	16/01/2026	Morgan Stanley	(22.055)	(0,01)
USD	(20.000)	SL Green Realty Corp.	Call zu 52,5	16/01/2026	Morgan Stanley	(13.000)	(0,01)
USD	(10.000)	Target Corp.	Call zu 115	19/12/2025	Morgan Stanley	(450)	(0,00)
USD	(100.000)	US 10yr Future Option December 25	Call zu 115	26/12/2025	Morgan Stanley	(9.375)	(0,01)
USD	(12.500)	Walmart, Inc.	Call zu 125	19/12/2025	Morgan Stanley	(500)	(0,00)
Nicht realisierter Verlust aus verkauften Optionen						(197.760)	(0,09)
Total nicht realisierter Gewinn aus Optionen						376.864	0,16

Swaptions - 0,03% (2024: 0,04%)

Gekaufte Swaptions - 0,06% (2024: 0,06%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	AUSÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
USD	20.000.000	SP310VCK CDSO	Put zu 1,055	17/12/2025	BNP Paribas	26.128	0,01
EUR	10.000.000	SP4DOVEK CDSO	Put zu 3,625	17/12/2025	Morgan Stanley	2.499	0,00
USD	20.000.000	SP9P0FOH CDSO	Put zu 1,03	17/12/2025	Morgan Stanley	7.406	0,00
EUR	10.000.000	SPB10VLO CDSO	Put zu 2,875	17/12/2025	Morgan Stanley	13.035	0,01
EUR	10.000.000	SPBP0UN9 CDSO	Put zu 3,0	17/12/2025	Barclays Capital	8.923	0,00
EUR	10.000.000	SPCT0DT4A CDSO	Put zu 3,0	21/01/2026	Goldman Sachs International	36.259	0,02
USD	20.000.000	SPELODAT CDSO	Put zu 1,06	17/12/2025	Morgan Stanley	36.094	0,02
Nicht realisierter Gewinn aus gekauften Swaptions						130.344	0,06

Verkaufte Swaptions (0,03)% (2024: (0,02)%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	AUSÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
USD	(20.000.000)	SP1X0WH1 CDSO	Put zu 1,035	17/12/2025	BNP Paribas	(9.177)	(0,00)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (1,40)% (2024: (2,52)%) (Fortsetzung)

Swaptions - 0,03% (2024: 0,04%) (Fortsetzung)

Verkaufte Swaptions (0,03)% (2024: (0,02)%) (Fortsetzung)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	AUSÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	(20.000.000)	SP310W65 CDSO	Put zu 3,25	17/12/2025	Morgan Stanley	(9.740)	(0,01)
EUR	(10.000.000)	SP3P0DTW CDSO	Put zu 3,5	21/01/2026	Goldman Sachs International	(17.986)	(0,01)
EUR	(10.000.000)	SPBX0U5Q CDSO	Put zu 3,5	17/12/2025	Barclays Capital	(3.048)	(0,00)
USD	(40.000.000)	SPFH0CTL CDSO	Put zu 1,045	17/12/2025	Morgan Stanley	(29.669)	(0,01)
Nicht realisierter Verlust aus verkauften Swaptions						(69.620)	(0,03)
Summe des nicht realisierten Gewinns aus Swaptions						60.724	0,03
Summe der Finanzderivate						(3.204.288)	(1,40)

	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	213.359.208	93,46
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 9,77%)	18.425.881	8,07
Forderungen (2024: 3,23%)	6.067.404	2,66
Total	237.852.493	104,19
Verbindlichkeiten (2024: (3,79)%)	(9.569.395)	(4,19)
NIW	228.283.098	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	USD 228.283.098	USD 264.654.187	USD 362.254.628
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-E-Anteile	CHF 4.535.889	CHF 4.591.202	CHF 6.067.224
-Abgesicherte thesaurierende CHF-N-Anteile	CHF 2.780.993	CHF 3.277.375	CHF 4.899.109
-Abgesicherte thesaurierende CHF-NR-Anteile	CHF 1.547.117	CHF 1.573.803	CHF 1.980.602
-Abgesicherte thesaurierende EUR-E-Anteile	EUR 13.148.925	EUR 24.547.629	EUR 45.379.225
-Abgesicherte thesaurierende EUR-N-Anteile	EUR 80.281.217	EUR 84.889.349	EUR 98.801.557
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NA-Anteile	EUR 1.060.454	EUR 1.625.980	EUR 2.364.359
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	EUR 1.047.356	EUR 2.496.691	EUR 4.695.187
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	EUR 2.573.758	EUR 4.241.330	EUR 5.792.276
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	EUR 20.000.506	EUR 31.520.514	EUR 45.957.991
-Abgesicherte ausschüttende EUR-NR-Anteile	EUR 3.425.241	EUR 3.982.596	EUR 7.708.639
-Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	-	-	GBP 916.483

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteilsklasse (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende GBP-N-Anteile	GBP 10.405	-	GBP 608.129
-Abgesicherte thesaurierende GBP-NR-Anteile	GBP 483.142	GBP 594.401	GBP 1.065.428
-Abgesicherte ausschüttende GBP-N-Anteile	GBP 10.428	-	-
-Abgesicherte thesaurierende USD-E-Anteile	USD 15.046.332	USD 15.766.955	USD 18.468.428
-Abgesicherte thesaurierende USD-N-Anteile	USD 30.757.289	USD 45.657.764	USD 55.207.185
-Abgesicherte thesaurierende USD-NA-Anteile	-	-	USD 102.070
-Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	USD 2.471.920	USD 808.340	USD 3.959.664
-Abgesicherte thesaurierende USD-NJ-Anteile	-	-	USD 136.594
-Abgesicherte thesaurierende USD-NR-Anteile	USD 25.702.076	USD 27.534.390	USD 33.849.983
-Abgesicherte ausschüttende USD-NR-Anteile	USD 1.551.259	USD 1.491.948	USD 2.467.231
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-E-Anteile	35.340	35.894	49.468
-Abgesicherte thesaurierende CHF-N-Anteile	25.229	29.835	46.512
-Abgesicherte thesaurierende CHF-NR-Anteile	15.041	15.222	19.808
-Abgesicherte thesaurierende EUR-E-Anteile	88.100	168.227	331.671
-Abgesicherte thesaurierende EUR-N-Anteile	663.975	718.184	891.389
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NA-Anteile	10.240	15.988	24.675
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	9.001	21.947	44.016
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	24.194	40.336	58.074
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	169.798	271.752	419.823
-Abgesicherte ausschüttende EUR-NR-Anteile	39.557	45.479	90.786
-Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	-	-	6.105
-Abgesicherte thesaurierende GBP-N-Anteile	101	-	5.006
-Abgesicherte thesaurierende GBP-NR-Anteile	3.819	4.859	9.314
-Abgesicherte ausschüttende GBP-N-Anteile	102	-	-
-Abgesicherte thesaurierende USD-E-Anteile	84.902	92.785	117.126
-Abgesicherte thesaurierende USD-N-Anteile	213.163	329.778	429.695
-Abgesicherte thesaurierende USD-NA-Anteile	-	-	1.028
-Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	21.262	7.238	38.103
-Abgesicherte thesaurierende USD-NJ-Anteile	-	-	1.072
-Abgesicherte thesaurierende USD-NR-Anteile	189.111	209.674	276.101
-Abgesicherte ausschüttende USD-NR-Anteile	14.736	14.336	24.754
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-E-Anteile	CHF 128,35	CHF 127,91	CHF 122,65
-Abgesicherte thesaurierende CHF-N-Anteile	CHF 110,23	CHF 109,85	CHF 105,33
-Abgesicherte thesaurierende CHF-NR-Anteile	CHF 102,86	CHF 103,39	CHF 99,99
-Abgesicherte thesaurierende EUR-E-Anteile	EUR 149,25	EUR 145,92	EUR 136,82
-Abgesicherte thesaurierende EUR-N-Anteile	EUR 120,91	EUR 118,20	EUR 110,84
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NA-Anteile	EUR 103,56	EUR 101,70	EUR 95,82
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	EUR 116,36	EUR 113,76	EUR 106,67
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	EUR 106,38	EUR 105,15	EUR 99,74
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	EUR 117,79	EUR 115,99	EUR 109,47
-Abgesicherte ausschüttende EUR-NR-Anteile	EUR 86,59	EUR 87,57	EUR 84,91
-Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	-	-	GBP 150,12
-Abgesicherte thesaurierende GBP-N-Anteile	GBP 103,02	-	GBP 121,48

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteil (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende GBP-NR-Anteile	GBP 126,51	GBP 122,33	GBP 114,39
-Abgesicherte ausschüttende GBP-N-Anteile	GBP 102,24	-	-
-Abgesicherte thesaurierende USD-E-Anteile	USD 177,22	USD 169,93	USD 157,68
-Abgesicherte thesaurierende USD-N-Anteile	USD 144,29	USD 138,45	USD 128,48
-Abgesicherte thesaurierende USD-NA-Anteile	-	-	USD 99,29
-Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	USD 116,26	USD 111,68	USD 103,92
-Abgesicherte thesaurierende USD-NJ-Anteile	-	-	USD 127,42
-Abgesicherte thesaurierende USD-NR-Anteile	USD 135,91	USD 131,32	USD 122,60
-Abgesicherte ausschüttende USD-NR-Anteile	USD 105,27	USD 104,07	USD 99,67

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	29,17
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	60,14
OTC-Derivate	0,59
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	10,10
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,48% (2024: 95,84%)					
STAATSANLEIHEN - 1,21% (2024: 0,31%)					
Energie - 0,90% (2024: null)					
8.500.000	Eagle Funding Luxco SARL	5,500	17/08/2030	8.639.740	0,90
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 0,31% (2024: 0,31%)					
3.000.000	Panama Government International Bonds	3,875	17/03/2028	2.950.050	0,31
Summe der Staatsanleihen (Kosten: USD 11.458.695)				11.589.790	1,21
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,01% (2024: 94,29%)					
Luftfahrt und Verteidigung - 0,59% (2024: null)					
3.000.000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	3.618.090	0,38
2.000.000	Czechoslovak Group AS	6,500	10/01/2031	2.060.857	0,21
Fluggesellschaften - 1,76% (2024: 1,51%)					
7.700.000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	7.719.759	0,81
3.694.527	Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	6,500	28/12/2031	3.343.546	0,35
5.500.000	Latam Airlines Group SA	7,625	07/01/2031	5.738.040	0,60
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 1,99% (2024: 3,83%)					
5.000.000	Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	1,750	06/05/2026	4.945.496	0,52
5.150.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	5.080.154	0,53
4.500.000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	4.949.048	0,52
4.000.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	4.048.195	0,42
Bankwesen - 14,91% (2024: 15,04%)					
2.000.000	Al Rajhi Sukuk Ltd.	Variabel	16/03/2036	2.013.362	0,21
5.300.000	Banca Comerciala Romana SA	Variabel	19/05/2027	6.290.066	0,66
7.000.000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabel	01/10/2028	7.506.548	0,79
6.000.000	Bancolombia SA	Variabel	18/10/2027	6.156.540	0,64
2.575.000	Bank Mandiri Persero Tbk. PT	4,900	24/03/2028	2.605.310	0,27
5.000.000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabel	Ewige Anleihe	4.881.815	0,51
6.500.000	Bank of East Asia Ltd.	Variabel	22/04/2032	6.510.134	0,68
4.000.000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabel	13/09/2034	3.996.057	0,42
6.000.000	Ceska sporitelna AS	Variabel	15/01/2030	7.290.494	0,76
7.000.000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabel	02/11/2031	6.880.967	0,72
6.800.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	14/08/2027	6.851.982	0,72
3.500.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	Ewige Anleihe	3.585.610	0,38
3.000.000	Kasikornbank PCL	Variabel	02/10/2031	2.957.036	0,31
4.350.000	Luminor Bank AS	Variabel	10/09/2028	5.129.725	0,54
2.500.000	MBH Bank Nyrt	Variabel	29/01/2030	2.963.475	0,31

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,48% (2024: 95,84%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,01% (2024: 94,29%) (Fortsetzung)					
Bankwesen - 14,91% (2024: 15,04%) (Fortsetzung)					
3.000.000	Mizuho Financial Group, Inc.	Variabel	13/05/2031	3.004.241	0,31
4.300.000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabel	27/06/2027	5.118.470	0,54
3.000.000	OTP Bank Nyrt	Variabel	05/10/2027	3.578.999	0,37
3.000.000	OTP Bank Nyrt	Variabel	12/06/2028	3.579.383	0,37
3.400.000	OTP Banka DD	Variabel	03/04/2028	4.047.991	0,42
2.150.000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabel	27/03/2028	2.546.210	0,27
5.500.000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabel	18/06/2029	6.615.321	0,69
7.100.000	QNB Finance Ltd.	Variabel	02/04/2029	7.217.258	0,75
5.500.000	Raiffeisen Bank zrt	Variabel	23/05/2030	6.716.564	0,70
3.000.000	Saudi Awwal Bank	Variabel	04/09/2035	3.037.049	0,32
3.000.000	SNB Sukuk Ltd.	Variabel	18/07/2036	3.070.797	0,32
800.000	Standard Chartered PLC	Variabel	06/07/2027	806.512	0,08
5.000.000	Standard Chartered PLC	Variabel	21/01/2029	5.036.440	0,53
3.500.000	Tatra Banka AS	Variabel	29/04/2030	4.253.311	0,44
4.500.000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	4.767.025	0,50
3.300.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	9,000	12/10/2028	3.585.343	0,38
Kapitalgüter - 0,49% (2024: 1,57%)					
4.575.000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	4.709.563	0,49
Chemikalien - 1,91% (2024: 1,96%)					
3.600.000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	3.330.140	0,35
4.000.000	Alpek SAB de CV	3,250	25/02/2031	3.343.070	0,35
4.400.000	MEGlobal BV	2,625	28/04/2028	4.216.518	0,44
5.500.000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	5.461.946	0,57
2.000.000	UPL Corp. Ltd.	4,500	08/03/2028	1.945.421	0,20
Konsumgüter - 0,52% (2024: 1,11%)					
4.675.000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	4.956.210	0,52
Behälter und Verpackungen - 0,55% (2024: 0,53%)					
3.000.000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	2.860.849	0,30
2.400.000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	2.402.341	0,25
Diversifizierte Finanzdienstleister - 14,77% (2024: 14,18%)					
12.000.000	CFAMC II Co. Ltd.	4,625	03/06/2026	12.037.320	1,26
2.500.000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	5,750	28/05/2029	2.608.081	0,27
1.525.000	China Cinda I Management Ltd.	4,375	13/11/2028	1.530.078	0,16
4.115.766	CIMA Finance DAC	2,950	05/09/2029	3.970.274	0,42

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,48% (2024: 95,84%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,01% (2024: 94,29%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 14,77% (2024: 14,18%) (Fortsetzung)					
6.000.000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	5.850.072	0,61
8.000.000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	8.264.900	0,86
4.600.000	Far East Horizon Ltd.	6,000	01/10/2028	4.724.746	0,49
2.000.000	Fortune Star BVI Ltd.	5,000	18/05/2026	1.999.797	0,21
8.500.000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	9.826.252	1,03
4.500.000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	4.659.678	0,49
2.030.000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	2.032.274	0,21
2.650.000	Hana Securities Co. Ltd.	5,000	30/04/2028	2.697.809	0,28
4.080.000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	4.255.925	0,45
5.000.000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	4.969.206	0,52
7.620.800	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	7.734.454	0,81
2.700.000	Kaspi.KZ JSC	6,250	26/03/2030	2.774.143	0,29
8.800.000	Korea Investment & Securities Co. Ltd.	6,875	06/11/2026	8.983.395	0,94
6.725.000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	6.835.876	0,72
2.275.000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	2.312.537	0,24
1.150.000	Muangthai Capital PCL	7,550	21/07/2030	1.189.175	0,12
2.500.000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	2.549.859	0,27
3.000.000	Muthoot Finance Ltd.	6,375	02/03/2030	3.031.181	0,32
5.175.000	NH Investment & Securities Co. Ltd.	4,750	10/07/2030	5.260.232	0,55
2.200.000	Piramal Finance Ltd.	7,800	29/01/2028	2.240.166	0,23
6.000.000	Power Finance Corp. Ltd.	6,150	06/12/2028	6.300.734	0,66
4.000.000	REC Ltd.	5,625	11/04/2028	4.111.062	0,43
2.520.000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	2.562.487	0,27
4.000.000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,450	03/05/2028	4.106.781	0,43
3.370.000	SMIC SG Holdings Pte. Ltd.	5,375	24/07/2029	3.468.202	0,36
3.000.000	SoftBank Group Corp.	5,375	08/01/2029	3.578.790	0,37
4.700.000	Tata Capital Ltd.	5,389	21/07/2028	4.796.470	0,50
Diversifizierte Medien - 1,45% (2024: 1,49%)					
14.100.000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	13.880.170	1,45
Elektrizität - null (2024: 0,22%)					
Energie - 9,96% (2024: 11,49%)					
3.574.985	AI Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	3.629.093	0,38
3.150.000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	3.105.671	0,33
7.000.000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	7.534.660	0,79
2.850.000	Energean Israel Finance Ltd.	5,375	30/03/2028	2.808.417	0,29
1.350.000	Energean PLC	5,625	12/05/2031	1.568.780	0,16
4.789.650	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	4.667.383	0,49
5.500.000	KazMunayGas National Co. JSC	5,375	24/04/2030	5.633.830	0,59

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,48% (2024: 95,84%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,01% (2024: 94,29%) (Fortsetzung)					
Energie - 9,96% (2024: 11,49%) (Fortsetzung)					
3.750.000	Leviathan Bond Ltd.	6,500	30/06/2027	3.777.188	0,40
2.000.000	Pampa Energia SA	7,950	10/09/2031	2.046.300	0,21
8.000.000	Petroleos Mexicanos	8,750	02/06/2029	8.534.160	0,89
8.200.000	Petron Corp.	Variabel	Ewige Anleihe	8.208.475	0,86
500.000	Petron Corp.	Variabel	Ewige Anleihe	514.898	0,05
1.000.000	Raizen Fuels Finance SA	5,300	20/01/2027	969.240	0,10
6.000.000	SK Battery America, Inc.	2,125	26/01/2026	5.971.260	0,63
7.100.000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	8.435.256	0,88
8.500.000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	8.456.668	0,88
6.000.000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	4,625	20/11/2028	6.009.538	0,63
4.000.000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	4.133.428	0,43
700.000	Transportadora de Gas del Sur SA	8,500	24/07/2031	728.275	0,08
8.500.000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	8.478.765	0,89
Umwelt - 0,09% (2024: 0,47%)					
3.606.000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	816.074	0,09
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 1,37% (2024: 0,77%)					
3.000.000	Cencosud SA	4,375	17/07/2027	3.003.339	0,31
5.000.000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	5.250.225	0,55
5.000.000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	4.861.418	0,51
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 2,73% (2024: 1,89%)					
5.000.000	BRF SA	4,875	24/01/2030	4.852.488	0,51
5.000.000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	3,250	09/07/2030	5.836.177	0,61
1.500.000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	5,375	23/03/2026	1.493.423	0,16
5.000.000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	5.012.500	0,52
3.814.000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	3.825.480	0,40
5.000.000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	5.056.472	0,53
Glücksspiel - 2,51% (2024: 3,81%)					
7.550.000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	7.470.744	0,78
5.200.000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	5.185.489	0,54
4.500.000	Sands China Ltd.	3,800	08/01/2026	4.501.816	0,47
4.000.000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	4.065.496	0,42
1.000.000	Sands China Ltd.	3,250	08/08/2031	917.589	0,10
2.000.000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	1.895.297	0,20
Gesundheitswesen - 0,68% (2024: 1,79%)					
6.500.000	Rede D'or Finance SARL	4,950	17/01/2028	6.490.893	0,68

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,48% (2024: 95,84%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,01% (2024: 94,29%) (Fortsetzung)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 6,20% (2024: 4,89%)					
5.300.000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	5.459.828	0,57
3.000.000	CPI Property Group SA	7,000	07/05/2029	3.731.321	0,39
5.500.000	CTP NV	4,750	05/02/2030	6.746.286	0,71
6.000.000	Emaar Sukuk Ltd.	3,635	15/09/2026	5.962.410	0,62
5.450.000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	4.971.685	0,52
1.500.000	GLP Pte. Ltd.	9,750	20/05/2028	1.523.660	0,16
2.250.000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	1.742.632	0,18
1.964.000	MAF Global Securities Ltd.	Variabel	Ewige Anleihe	2.043.799	0,21
2.000.000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,875	03/10/2027	1.975.854	0,21
5.588.000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	5.277.313	0,55
5.000.000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	5.522.410	0,58
3.450.000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	3.390.063	0,35
2.850.000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	2.857.139	0,30
7.500.000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	8.109.375	0,85
Hotels - 0,45% (2024: 0,60%)					
1.500.000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	1.349.411	0,14
3.000.000	Grupo Posadas SAB de CV	7,000	30/12/2027	2.974.819	0,31
Versicherungswesen - 1,86% (2024: 1,78%)					
8.000.000	AIA Group Ltd.	Variabel	Ewige Anleihe	7.940.701	0,83
2.150.000	FWD Group Holdings Ltd.	5,252	22/09/2030	2.164.756	0,23
4.600.000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	02/07/2031	5.119.791	0,53
2.500.000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	Variabel	24/06/2055	2.603.125	0,27
Metalle und Bergbau - 5,41% (2024: 3,40%)					
7.000.000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,375	01/11/2028	6.791.449	0,71
3.000.000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,750	01/10/2030	2.876.789	0,30
7.000.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,000	30/09/2029	6.645.062	0,70
5.925.000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	6.133.812	0,64
8.000.000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	8.419.731	0,88
4.300.000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,700	17/10/2028	4.458.179	0,47
5.500.000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	5.544.421	0,58
2.775.000	Nickel Industries Ltd.	9,000	30/09/2030	2.889.089	0,30
8.000.000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	7.936.179	0,83
Papierindustrie - 1,27% (2024: 1,34%)					
2.000.000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	2.099.184	0,22
7.000.000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	7.227.446	0,75
3.000.000	Suzano Austria GmbH	3,750	15/01/2031	2.835.373	0,30

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,48% (2024: 95,84%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,01% (2024: 94,29%) (Fortsetzung)					
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - null (2024: 0,54%)					
Schienenverkehr - 0,57% (2024: 0,49%)					
5.500.000	Rumo Luxembourg SARL	5,250	10/01/2028	5.480.145	0,57
Restaurants - 1,56% (2024: 1,25%)					
1.500.000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	1.504.085	0,16
4.500.000	Arcos Dorados BV	6,125	27/05/2029	4.617.904	0,48
5.600.000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	5.585.503	0,58
3.100.000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	5,332	02/04/2030	3.203.626	0,34
Dienstleistungen - 1,59% (2024: 1,37%)					
9.100.000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	9.066.756	0,95
4.700.000	Hutama Karya Persero PT	3,750	11/05/2030	4.558.205	0,47
1.700.000	Movida Europe SA	7,850	11/04/2029	1.612.144	0,17
Stahl - 1,59% (2024: 1,60%)					
3.000.000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	3.006.687	0,32
8.000.000	Krakatau Posco PT	6,375	11/06/2027	8.150.382	0,85
4.000.000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	4.010.538	0,42
Einzelhandelsriesen - 1,14% (2024: 1,23%)					
5.500.000	Meituan	0,000	27/04/2028	5.462.050	0,57
3.000.000	Meituan	4,500	05/05/2031	2.981.163	0,31
2.300.000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	2.466.347	0,26
Technologie - 2,78% (2024: 3,99%)					
2.500.000	HTA Group Ltd.	7,500	04/06/2029	2.595.316	0,27
2.749.901	IHS Netherlands Holdco BV	8,000	18/09/2027	2.757.521	0,29
5.330.000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	5.522.295	0,58
2.500.000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2029	2.575.532	0,27
5.000.000	LG Energy Solution Ltd.	Variabel	02/04/2030	5.113.172	0,53
5.000.000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	5.219.770	0,55
2.740.000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	2.767.383	0,29
Telekommunikation - 2,77% (2024: 2,32%)					
4.500.000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA	1,500	17/10/2031	4.720.441	0,49
4.500.000	Millicom International Cellular SA	6,250	25/03/2029	4.517.429	0,47
2.350.000	PLT VII Finance SARL	Variabel	15/06/2031	2.746.221	0,29
8.000.000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	8.283.901	0,87
2.300.000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	2.315.608	0,24

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,48% (2024: 95,84%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,01% (2024: 94,29%) (Fortsetzung)					
Telekommunikation - 2,77% (2024: 2,32%) (Fortsetzung)					
1.264.000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	1.261.301	0,13
2.500.000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	7,450	24/01/2030	2.625.709	0,28
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 3,81% (2024: 1,95%)					
4.500.000	Delhi International Airport Ltd.	6,125	31/10/2026	4.538.060	0,47
8.000.000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	9.264.133	0,97
1.750.000	GLP China Holdings Ltd.	2,950	29/03/2026	1.719.238	0,18
3.950.000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	4.034.518	0,42
1.000.000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	1.001.109	0,11
3.500.000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	3.596.476	0,38
3.610.000	Mersin Uluslararası Liman İletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	3.772.513	0,39
5.610.000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	5.864.585	0,61
2.500.000	Transnet	8,250	06/02/2028	2.650.019	0,28
Versorgungsbetriebe - 6,73% (2024: 5,88%)					
6.585.866	AES Panama Generation Holdings SRL	4,375	31/05/2030	6.133.351	0,64
5.913.600	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	5.776.853	0,60
2.750.000	Eesti Energia AS	Variabel	Ewige Anleihe	3.295.736	0,35
7.875.000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	7.830.617	0,82
4.785.000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	4.559.424	0,48
2.750.000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	2.777.976	0,29
4.000.000	Limak Yenilenebilir Enerji AS	9,625	12/08/2030	3.911.659	0,41
3.000.000	Mazoon Assets Co. SAOC	5,250	09/10/2031	3.065.685	0,32
2.100.000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	2.026.658	0,21
5.000.000	National Central Cooling Co. PJSC	5,279	05/03/2030	5.144.118	0,54
2.475.000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	2.511.414	0,26
3.000.000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	2.992.197	0,31
1.350.000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	1.297.220	0,14
1.908.360	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	1.938.809	0,20
5.500.000	Saudi Electricity Sukuk Programme Co.	5,225	18/02/2030	5.646.839	0,59
4.575.000	Societatea Energetica Electrica SA	4,375	14/07/2030	5.415.497	0,57
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: USD 867.839.403)				899.032.539	94,01
Investmentfonds - 1,26% (2024: 1,24%)					
38.062	Muzinich Funds - Muzinich Asia Credit Opportunities Fund			4.656.961	0,48

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,48% (2024: 95,84%) (Fortsetzung)					
Investmentfonds - 1,26% (2024: 1,24%) (Fortsetzung)					
55.351	Muzinich Funds - Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			7.436.364	0,78
Summe der Investmentfonds (Kosten: USD 10.000.000)				12.093.325	1,26
Summe der Wertpapiere (Kosten: USD 889.298.098)				922.715.654	96,48

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 0,70% (2024: 1,46%)					
Kapitalgüter - null (2024: 0,42%)					
Dienstleistungen - 0,70% (2024: 1,04%)					
5.700.000	Inspired Finco Holdings Ltd.	Variabel	28/02/2031	6.671.102	0,70
Summe der Unternehmenskredite (Kosten: USD 5.989.842)				6.671.102	0,70
Anlagen (Kosten: USD 895.287.940)				929.386.756	97,18

FINANZDERIVATE - (0,36)% (2024: (1,94)%)

Devisenforwards - (0,36)% (2024: (1,94)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKT E	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	CHF 3.494.220	USD 4.386.112	3	1.056	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 17.422	USD 21.804	1	5	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 181.030.147	USD 210.377.800	10	499.974	0,05
14/01/2026	State Street Bank	EUR 16.343.873	USD 18.862.084	10	149.958	0,01
10/12/2025	State Street Bank	EUR 10.785.754	USD 12.490.950	1	31.960	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 26.318.038	USD 34.661.920	15	208.829	0,02
14/01/2026	State Street Bank	GBP 452.346	USD 592.428	8	6.930	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 229.572	USD 302.361	1	1.821	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 1.037.069	CHF 828.583	2	4.202	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 77.161	CHF 61.419	1	278	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 61.555.652	EUR 52.342.033	8	783.401	0,08
14/01/2026	State Street Bank	USD 54.653.546	EUR 46.891.148	3	107.324	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 2.917.949	GBP 2.189.088	1	17.419	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 478.474	GBP 358.912	1	2.913	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 113	USD 144	1	(2)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 3.532.356	USD 4.439.365	6	(17.690)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 4.266.683	USD 5.436.224	10	(117.602)	(0,01)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,36)% (2024: (1,94)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,36)% (2024: (1,94)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	EUR 210.584	USD 245.319	4	(15)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 193.720.474	USD 225.759.028	20	(413.296)	(0,04)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 179.508.740	USD 211.819.538	34	(3.399.084)	(0,36)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 25.690.049	USD 34.314.613	15	(275.127)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 26.052.674	USD 35.311.233	25	(791.571)	(0,07)
10/12/2025	State Street Bank	USD 43.705	CHF 35.066	1	(6)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 32.972	CHF 26.316	1	(69)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 2.383.565	EUR 2.060.212	9	(8.465)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 27.798.280	EUR 23.958.277	2	(71.234)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	USD 51.059.198	EUR 43.938.654	4	(123.910)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	USD 359.936	GBP 273.783	1	(2.819)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 399.246	GBP 303.979	12	(3.526)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 1.732.924	GBP 1.315.819	1	(10.545)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					1.816.070	0,17
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(5.234.961)	(0,53)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(3.418.891)	(0,36)
Summe der Finanzderivate					(3.418.891)	(0,36)

	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	925.967.865	96,82
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 1,26%)	20.004.312	2,09
Forderungen (2024: 4,30%)	100.718.173	10,53
Total	1.046.690.350	109,44
Verbindlichkeiten (2024: (0,92)%)	(90.324.114)	(9,44)
NIW	956.366.236	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	USD 956.366.236	USD 905.658.635	USD 868.559.932
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	CHF 3.373.088	CHF 3.585.220	CHF 4.921.702
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 3.573.851	CHF 3.226.857	CHF 3.754.909
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	CHF 3.603.455	CHF 2.186.098	CHF 2.209.339

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteilsklasse (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 16.235.802	EUR 48.565.988	EUR 44.800.980
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G1-Anteile	EUR 819.551	EUR 2.458.301	EUR 10.442.705
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 210.916.885	EUR 169.804.228	EUR 110.245.432
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 4.460.805	EUR 4.897.581	EUR 6.711.207
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 42.317.270	EUR 61.374.098	EUR 50.160.474
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 209.309.746	EUR 186.164.464	EUR 186.925.888
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	EUR 1.449.598	EUR 1.504.483	EUR 1.303.698
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 22.175.785	EUR 21.796.016	-
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 107.819.284	EUR 77.518.786	EUR 75.647.395
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 6.204.591	GBP 952.184	GBP 1.510.442
-Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	GBP 25.087.521	GBP 21.194.290	GBP 36.460.198
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 2.373.349	GBP 2.561.999	GBP 2.421.582
-Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	GBP 181.945	GBP 212.284	GBP 1.378.191
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 1.390.688	GBP 1.907.649	GBP 1.837.391
-Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 22.700.278	GBP 45.928.020	GBP 49.220.496
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 4.291.019	GBP 3.695.146	GBP 5.565.476
-Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 12.666.518	GBP 9.048.469	GBP 2.014.971
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 14.041.745	USD 11.984.806	USD 15.378.542
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 61.670.821	USD 62.072.534	USD 39.217.706
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 1.378.258	USD 1.186.263	USD 882.918
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 14.102.297	USD 18.730.579	USD 16.682.763
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 33.277.734	USD 77.699.919	USD 117.256.415
-Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	USD 4.182.446	USD 7.763.589	USD 7.843.655
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	USD 1.022.198	USD 986.640	USD 1.123.403
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	33.008	35.649	51.055
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	36.074	33.164	40.345
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	33.038	20.427	21.603
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	138.815	431.429	425.420
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G1-Anteile	7.322	22.902	104.354
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	1.890.275	1.584.290	1.101.793
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	43.004	48.737	70.928
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	388.410	583.570	508.263
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	1.708.930	1.583.974	1.705.217
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	16.846	17.413	15.476
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	217.794	217.460	-
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	1.484.092	1.062.629	1.063.509
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	46.753	7.612	13.081
-Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	222.486	200.210	374.642
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	19.859	22.790	23.386
-Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	1.358	1.686	11.895
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	16.906	23.592	23.629
-Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	261.886	539.061	600.836
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	44.024	38.568	60.416
-Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	117.850	85.597	19.809
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	98.504	89.259	124.442

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	463.795	496.620	341.588
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	11.624	10.553	8.479
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	106.184	149.283	144.028
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	222.534	553.300	909.952
-Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	44.461	83.967	88.439
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	10.777	10.584	12.559
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	CHF 102,19	CHF 100,57	CHF 96,40
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 99,07	CHF 97,30	CHF 93,07
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	CHF 109,07	CHF 107,02	CHF 102,27
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 116,96	EUR 112,57	EUR 105,31
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G1-Anteile	EUR 111,93	EUR 107,34	EUR 100,07
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 111,58	EUR 107,18	EUR 100,06
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 103,73	EUR 100,49	EUR 94,62
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 108,95	EUR 105,17	EUR 98,69
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 122,48	EUR 117,53	EUR 109,62
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	EUR 86,05	EUR 86,40	EUR 84,24
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 101,82	EUR 100,23	-
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	EUR 72,65	EUR 72,95	EUR 71,13
-Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	GBP 132,71	GBP 125,09	GBP 115,46
-Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	GBP 112,76	GBP 105,86	GBP 97,32
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 119,51	GBP 112,42	GBP 103,55
-Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	GBP 133,98	GBP 125,91	GBP 115,86
-Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	GBP 82,26	GBP 80,86	GBP 77,76
-Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 86,68	GBP 85,20	GBP 81,92
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 97,47	GBP 95,81	GBP 92,12
-Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 107,48	GBP 105,71	GBP 101,72
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 142,55	USD 134,27	USD 123,58
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 132,97	USD 124,99	USD 114,81
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 118,57	USD 112,41	USD 104,13
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 132,81	USD 125,47	USD 115,83
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 149,54	USD 140,43	USD 128,86
-Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	USD 94,07	USD 92,46	USD 88,69
-Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	USD 94,85	USD 93,22	USD 89,45

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% DES GESAMT-VERMÖGENS
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	86,57
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	0,63
Investmentfonds	1,15
OTC-Derivate	0,17
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	11,48
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Global Tactical Credit Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,94% (2024: 97,69%)					
STAATSANLEIHEN - 1,27% (2024: 3,53%)					
Schatzpapiere - 1,27% (2024: 3,53%)					
18.000.000	U.S. Treasury Notes	3,625	30/09/2030	18.019.688	1,27
700	U.S. Treasury Notes	3,875	15/08/2033	701	0,00
Summe der Staatsanleihen (Kosten: USD 18.036.522)				18.020.389	1,27
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,26% (2024: 93,00%)					
Luftfahrt und Verteidigung - 0,95% (2024: 0,72%)					
1.750.000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	2.110.553	0,15
1.635.000	General Electric Co.	4,900	29/01/2036	1.678.342	0,12
4.425.000	TransDigm, Inc.	6,625	01/03/2032	4.604.757	0,32
4.925.000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	5.039.944	0,36
Fluggesellschaften - null (2024: 1,31%)					
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 4,86% (2024: 6,11%)					
1.950.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,375	15/10/2032	1.963.443	0,14
1.575.000	Clarios Global LP	6,750	15/02/2030	1.638.394	0,12
2.500.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	2.556.401	0,18
2.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,113	03/05/2029	1.994.860	0,14
4.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	4.673.491	0,33
5.625.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	5.302.051	0,37
4.350.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,600	18/06/2031	4.541.341	0,32
5.400.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	5.635.657	0,40
1.975.000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	4,000	12/03/2030	2.351.086	0,17
2.300.000	Hyundai Capital America	4,500	18/09/2030	2.304.204	0,16
3.100.000	LKQ Dutch Bond BV	4,125	13/03/2031	3.683.836	0,26
2.175.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	2.171.155	0,15
3.025.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	3.000.336	0,21
5.150.000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	5.321.222	0,38
3.075.000	RCI Banque SA	4,125	04/04/2031	3.683.498	0,26
5.125.000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	5.167.324	0,37
4.300.000	Volkswagen International Finance NV	Variabel	Ewige Anleihe	4.908.925	0,35
6.900.000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	7.794.791	0,55
Bankwesen - 13,95% (2024: 13,06%)					
7.300.000	ABN AMRO Bank NV	Variabel	Ewige Anleihe	8.535.644	0,60
4.300.000	Arbejdernes Landsbank AS	Variabel	05/03/2030	5.061.979	0,36
2.600.000	Banco de Sabadell SA	Variabel	Ewige Anleihe	3.049.175	0,22
2.500.000	Banco de Sabadell SA	Variabel	27/06/2034	3.057.790	0,22
5.500.000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabel	01/10/2028	5.898.002	0,42

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,94% (2024: 97,69%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,26% (2024: 93,00%) (Fortsetzung)					
Bankwesen - 13,95% (2024: 13,06%) (Fortsetzung)					
4.000.000	Banco Santander SA	Variabel	22/04/2034	4.881.508	0,35
2.500.000	Bancolombia SA	Variabel	18/10/2027	2.565.225	0,18
2.350.000	Bank of America Corp.	Variabel	23/01/2035	2.472.406	0,17
3.600.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	10/08/2034	4.355.755	0,31
6.700.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	Variabel	15/01/2035	7.899.322	0,56
8.175.000	Barclays PLC	Variabel	25/02/2031	8.472.259	0,60
5.000.000	Bayerische Landesbank	Variabel	23/09/2031	5.736.369	0,41
5.070.000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabel	08/01/2039	5.490.906	0,39
1.900.000	BNP Paribas SA	Variabel	20/01/2033	1.738.939	0,12
8.800.000	CaixaBank SA	Variabel	30/05/2034	11.070.009	0,78
3.000.000	Citigroup, Inc.	Variabel	03/06/2031	2.784.118	0,20
4.600.000	Citigroup, Inc.	Variabel	11/09/2031	4.633.712	0,33
4.600.000	Crédit Agricole SA	Variabel	28/08/2033	5.667.173	0,40
2.700.000	Deutsche Bank AG	Variabel	24/06/2032	3.171.182	0,22
5.600.000	Erste Group Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	6.377.030	0,45
5.000.000	Erste Group Bank AG	Variabel	07/06/2033	5.909.930	0,42
2.450.000	Eurobank SA	Variabel	24/09/2030	2.932.147	0,21
8.100.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabel	04/04/2034	8.426.300	0,60
1.100.000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	1.324.912	0,09
3.800.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	16/11/2032	4.690.795	0,33
1.300.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	22/03/2035	1.573.802	0,11
4.500.000	ING Groep NV	Variabel	16/11/2032	5.046.115	0,36
3.700.000	ING Groep NV	Variabel	15/08/2034	4.427.539	0,31
5.175.000	Islandsbanki Hf.	3,750	11/11/2032	5.997.861	0,42
3.000.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	15/10/2030	2.851.314	0,20
7.825.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	22/10/2030	7.955.057	0,56
8.000.000	Lloyds Banking Group PLC	Variabel	15/12/2031	10.366.694	0,73
1.250.000	NatWest Group PLC	Variabel	25/02/2035	1.459.204	0,10
4.190.000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabel	27/03/2028	4.962.149	0,35
2.325.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	22/09/2036	2.325.390	0,16
4.000.000	Société Générale SA	Variabel	02/09/2033	4.662.767	0,33
4.900.000	Triodos Bank NV	Variabel	12/09/2029	5.915.246	0,42
5.000.000	UniCredit SpA	Variabel	Ewige Anleihe	5.749.310	0,41
4.500.000	UniCredit SpA	Variabel	19/06/2032	4.575.774	0,32
3.300.000	United Overseas Bank Ltd.	Variabel	07/10/2032	3.275.029	0,23
Rundfunk - 1,21% (2024: 1,80%)					
3.400.000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	3.994.959	0,28
4.500.000	Paramount Global	4,950	15/01/2031	4.442.564	0,32

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,94% (2024: 97,69%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,26% (2024: 93,00%) (Fortsetzung)					
Rundfunk - 1,21% (2024: 1,80%) (Fortsetzung)					
3.150.000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	4.206.639	0,30
4.475.000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	4.437.727	0,31
Baumaterialien - 1,07% (2024: 0,81%)					
4.000.000	CRH America Finance, Inc.	5,600	09/02/2056	4.014.381	0,28
3.650.000	Eagle Materials, Inc.	5,000	15/03/2036	3.613.385	0,26
3.400.000	Quikrete Holdings, Inc.	6,750	01/03/2033	3.543.164	0,25
3.900.000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	4.026.672	0,28
Kabel- und Satellitenfernsehen - 1,11% (2024: 1,00%)					
9.400.000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	9.392.617	0,66
3.500.000	Charter Communications Operating LLC	6,384	23/10/2035	3.618.128	0,26
1.100.000	Charter Communications Operating LLC	4,800	01/03/2050	845.978	0,06
1.925.000	Comcast Corp.	5,650	01/06/2054	1.847.551	0,13
Kapitalgüter - 2,27% (2024: 2,31%)					
3.800.000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	3.858.947	0,27
3.275.000	Deere & Co.	5,450	16/01/2035	3.484.634	0,25
5.625.000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	6.662.902	0,47
2.750.000	Otis Worldwide Corp.	5,131	04/09/2035	2.813.300	0,20
9.375.000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	9.705.343	0,69
4.375.000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	4.470.388	0,32
1.020.000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	1.046.505	0,07
Chemikalien - 0,26% (2024: 2,41%)					
3.200.000	Linde PLC	3,125	20/11/2032	3.701.766	0,26
Konsumgüter - 0,98% (2024: 0,27%)					
2.200.000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	2.216.275	0,16
3.475.000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	3.473.272	0,24
1.300.000	Mattel, Inc.	5,000	17/11/2030	1.312.258	0,09
2.475.000	Polaris, Inc.	5,600	01/03/2031	2.507.752	0,18
4.375.000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	4.422.206	0,31
Behälter und Verpackungen - null (2024: 0,39%)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 10,31% (2024: 7,84%)					
4.200.000	Aareal Bank AG	Variabel	12/12/2034	5.085.565	0,36
6.725.000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	7.228.370	0,51
2.000.000	AerCap Ireland Capital DAC	Variabel	31/01/2056	2.057.478	0,14
3.500.000	Ally Financial, Inc.	Variabel	15/05/2029	3.580.068	0,25

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,94% (2024: 97,69%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,26% (2024: 93,00%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 10,31% (2024: 7,84%) (Fortsetzung)					
6.000.000	American Express Co.	Variabel	24/10/2036	5.972.249	0,42
5.200.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	5.236.126	0,37
2.325.000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	2.432.678	0,17
7.300.000	Boost Newco Borrower LLC	7,500	15/01/2031	7.757.892	0,55
3.850.000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3.841.530	0,27
5.775.000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	5.779.413	0,41
6.100.000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	5.947.573	0,42
8.040.000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	8.306.225	0,59
6.550.000	FTAI Aviation Investors LLC	7,000	15/06/2032	6.886.467	0,49
8.075.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	21/07/2032	7.263.062	0,51
2.000.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	28/01/2056	2.079.468	0,15
2.475.000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	2.931.016	0,21
5.403.200	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	5.483.782	0,39
3.975.000	Morgan Stanley	Variabel	21/04/2034	4.127.988	0,29
4.975.000	Morgan Stanley	Variabel	18/01/2035	5.213.656	0,37
4.450.000	Motability Operations Group PLC	4,000	22/01/2037	5.169.666	0,37
1.500.000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	1.524.749	0,11
4.000.000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	4.228.673	0,30
4.275.000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,125	15/11/2030	4.490.498	0,32
2.100.000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,875	15/02/2033	2.190.359	0,15
6.775.000	Pershing Square Holdings Ltd.	4,250	29/04/2030	8.014.559	0,57
2.600.000	Rocket Cos., Inc.	6,125	01/08/2030	2.700.989	0,19
2.825.000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,250	26/11/2035	2.841.283	0,20
4.900.000	Sofina SA	3,707	13/11/2033	5.689.314	0,40
6.000.000	SoftBank Group Corp.	6,750	08/07/2029	6.062.452	0,43
1.800.000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	2.127.011	0,15
3.000.000	Tikehau Capital SCA	4,250	08/04/2031	3.562.461	0,25
Diversifizierte Medien - 1,03% (2024: 0,15%)					
4.150.000	Alphabet, Inc.	2,875	06/11/2031	4.816.815	0,34
4.505.000	Meta Platforms, Inc.	4,875	15/11/2035	4.555.574	0,32
1.450.000	Meta Platforms, Inc.	5,625	15/11/2055	1.447.368	0,10
1.650.000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	1.701.488	0,12
2.000.000	Snap, Inc.	6,875	15/03/2034	2.049.404	0,15
Energie - 9,26% (2024: 11,91%)					
2.825.000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	3.332.455	0,24
4.500.000	BP Capital Markets BV	4,323	12/05/2035	5.506.476	0,39
3.800.000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	4.039.796	0,29
3.375.000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	3.314.425	0,23
2.950.000	Empresa Nacional del Petroleo	5,950	30/07/2034	3.082.110	0,22

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,94% (2024: 97,69%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,26% (2024: 93,00%) (Fortsetzung)					
Energie - 9,26% (2024: 11,91%) (Fortsetzung)					
3.375.000	Energy Transfer LP	6,200	01/04/2055	3.371.899	0,24
6.125.000	Enterprise Products Operating LLC	5,550	16/02/2055	6.069.737	0,43
1.650.000	EQT Corp.	4,500	15/01/2029	1.651.738	0,12
1.950.000	EQT Corp.	4,750	15/01/2031	1.964.118	0,14
5.625.000	Expand Energy Corp.	4,750	01/02/2032	5.564.797	0,39
8.500.000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,625	31/03/2036	7.499.917	0,53
7.491.000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	3,250	30/09/2040	6.136.331	0,43
2.700.000	Hess Corp.	5,600	15/02/2041	2.828.906	0,20
2.600.000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	2.638.063	0,19
7.800.000	QatarEnergy	2,250	12/07/2031	7.047.230	0,50
945.000	Raizen Fuels Finance SA	5,700	17/01/2035	778.298	0,05
2.350.000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	5,204	16/09/2030	2.372.400	0,17
3.100.000	Shell International Finance BV	1,750	10/09/2052	1.905.182	0,13
2.675.000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	3.103.883	0,22
4.000.000	Sunoco LP	5,625	15/03/2031	4.025.256	0,28
4.275.000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	4.275.603	0,30
4.525.000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	4.513.242	0,32
5.275.000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	5.798.399	0,41
4.300.000	TotalEnergies SE	Variabel	Ewige Anleihe	5.100.754	0,36
5.500.000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	5.683.464	0,40
2.075.000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	5,750	15/03/2056	2.101.111	0,15
3.000.000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	3.129.744	0,22
7.000.000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	7.174.783	0,51
2.325.000	Viper Energy Partners LLC	4,900	01/08/2030	2.355.725	0,17
4.000.000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	3.990.007	0,28
3.100.000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabel	Ewige Anleihe	3.473.766	0,24
3.800.000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	4.194.880	0,30
2.550.000	Wintershall Dea Finance BV	4,357	03/10/2032	2.994.621	0,21
Umwelt - 0,81% (2024: null)					
5.425.000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	6.358.821	0,45
5.175.000	GFL Environmental, Inc.	3,500	01/09/2028	5.081.715	0,36
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 1,26% (2024: 0,95%)					
4.050.000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	4.087.722	0,29
7.920.000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	8.316.356	0,59
4.725.000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	5.456.513	0,38
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 3,49% (2024: 5,43%)					
5.600.000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	5.717.524	0,40
1.400.000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	1.650.881	0,12

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,94% (2024: 97,69%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,26% (2024: 93,00%) (Fortsetzung)					
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 3,49% (2024: 5,43%) (Fortsetzung)					
1.200.000	Barry Callebaut Services NV	4,250	19/08/2031	1.435.067	0,10
6.300.000	Coca-Cola Co.	0,800	15/03/2040	4.931.439	0,35
2.450.000	Gruma SAB de CV	5,390	09/12/2034	2.512.475	0,18
6.390.000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	6.002.483	0,42
4.325.000	JBS USA Holding Lux SARL	5,500	15/01/2036	4.429.785	0,31
4.025.000	JBS USA Holding Lux SARL	6,250	01/03/2056	4.083.640	0,29
3.900.000	Mars, Inc.	5,200	01/03/2035	4.036.453	0,29
5.075.000	Mars, Inc.	5,700	01/05/2055	5.176.845	0,37
4.600.000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	4.651.954	0,33
1.700.000	PepsiCo, Inc.	4,050	28/07/2055	1.900.529	0,13
2.400.000	Roquette Frères SA	3,774	25/11/2031	2.794.931	0,20
Gesundheitswesen - 3,76% (2024: 4,04%)					
3.075.000	180 Medical, Inc.	5,300	08/10/2035	3.071.243	0,22
3.800.000	Bayer AG	Variabel	25/09/2083	4.837.562	0,34
5.000.000	Cardinal Health, Inc.	5,350	15/11/2034	5.182.449	0,37
7.000.000	CVS Health Corp.	5,450	15/09/2035	7.228.141	0,51
3.000.000	GE HealthCare Technologies, Inc.	5,500	15/06/2035	3.134.458	0,22
2.350.000	GlaxoSmithKline Capital PLC	4,250	18/12/2045	2.578.310	0,18
3.000.000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	3.659.773	0,26
4.350.000	HCA, Inc.	4,900	15/11/2035	4.335.140	0,31
7.650.000	HCA, Inc.	5,250	15/06/2049	7.056.316	0,50
4.700.000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	4.592.520	0,32
5.600.000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	5.021.262	0,36
2.375.000	VSP Optical Group, Inc.	5,450	01/12/2035	2.412.520	0,17
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 3,69% (2024: 5,48%)					
4.000.000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	4.120.625	0,29
3.500.000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	4.132.179	0,29
3.200.000	Fastighets AB Balder	4,000	04/03/2033	3.690.922	0,26
2.800.000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	3.255.683	0,23
4.200.000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	4.033.260	0,29
2.820.000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	2.815.123	0,20
3.500.000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	3.865.687	0,27
2.625.000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	3.198.310	0,23
5.725.000	Quanta Services, Inc.	5,100	09/08/2035	5.796.106	0,41
5.050.000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	5.062.650	0,36
4.475.000	Stoneweg Ereit Lux Finco SARL	4,125	22/02/2033	5.138.838	0,36
2.425.000	TopBuild Corp.	5,625	31/01/2034	2.459.936	0,17
1.800.000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	1.741.437	0,12
2.586.000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	2.901.965	0,21

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,94% (2024: 97,69%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,26% (2024: 93,00%) (Fortsetzung)					
Hotels - 0,44% (2024: 0,71%)					
2.800.000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/03/2032	2.939.770	0,21
1.250.000	Hyatt Hotels Corp.	5,400	15/12/2035	1.262.772	0,09
1.950.000	Marriott International, Inc.	5,250	15/10/2035	1.992.228	0,14
Versicherungswesen - 2,48% (2024: 0,96%)					
3.375.000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	3.509.747	0,25
4.925.000	Athora Netherlands NV	Variabel	31/08/2032	5.880.953	0,42
5.100.000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	5.454.650	0,39
1.925.000	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	Variabel	Ewige Anleihe	2.016.172	0,14
5.000.000	Fubon Life Singapore Pte. Ltd.	5,450	10/12/2035	5.102.731	0,36
5.350.000	FWD Group Holdings Ltd.	5,252	22/09/2030	5.386.719	0,38
3.000.000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	11/09/2034	2.983.999	0,21
3.308.000	Rothesay Life PLC	7,019	10/12/2034	4.687.857	0,33
Freizeit - null (2024: 0,78%)					
Metalle und Bergbau - 2,40% (2024: 1,11%)					
4.500.000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	6,500	15/04/2040	4.843.421	0,34
11.200.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	12.157.858	0,86
3.700.000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	3.830.397	0,27
8.880.000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	9.345.902	0,66
3.750.000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	3.780.287	0,27
Papierindustrie - 0,67% (2024: 1,27%)					
5.900.000	Inversiones CMPC SA	6,125	23/06/2033	6.091.331	0,43
3.600.000	Suzano Austria GmbH	3,750	15/01/2031	3.402.447	0,24
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 0,51% (2024: 0,37%)					
7.500.000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,570	21/01/2032	7.166.708	0,51
Schienenverkehr - 0,25% (2024: null)					
3.025.000	Ceske Drahy AS	3,750	28/07/2030	3.593.482	0,25
Restaurants - 0,87% (2024: null)					
7.500.000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	7.967.625	0,56
4.200.000	McDonald's Corp.	4,950	03/03/2035	4.294.675	0,31
Dienstleistungen - 2,96% (2024: 1,25%)					
6.975.000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	7.349.397	0,52
1.975.000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	2.407.036	0,17
4.775.000	Graham Holdings Co.	5,625	01/12/2033	4.792.547	0,34

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,94% (2024: 97,69%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,26% (2024: 93,00%) (Fortsetzung)					
Dienstleistungen - 2,96% (2024: 1,25%) (Fortsetzung)					
1.750.000	Herc Holdings, Inc.	7,000	15/06/2030	1.838.431	0,13
5.900.000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	6.023.416	0,43
3.925.000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	4.075.096	0,29
4.750.000	Uber Technologies, Inc.	4,800	15/09/2035	4.750.813	0,34
5.575.000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	5.724.527	0,40
4.725.000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/04/2030	4.882.725	0,34
Stahl - 0,95% (2024: 0,95%)					
5.761.000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	5.879.268	0,41
2.325.000	Commercial Metals Co.	5,750	15/11/2033	2.379.065	0,17
5.000.000	Gerdau Trade, Inc.	5,750	09/06/2035	5.193.750	0,37
Einzelhandelsriesen - 1,72% (2024: 1,36%)					
2.600.000	AA Bond Co. Ltd.	7,375	31/07/2050	3.667.995	0,26
4.075.000	Amazon.com, Inc.	4,650	20/11/2035	4.112.957	0,29
3.700.000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	3.636.949	0,26
4.800.000	ITM Entreprises SASU	4,125	29/01/2030	5.724.003	0,40
5.000.000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	5.182.110	0,37
2.000.000	PVH Corp.	5,500	13/06/2030	2.043.098	0,14
Technologie - 9,06% (2024: 5,63%)					
7.800.000	Amphenol Corp.	4,625	15/02/2036	7.729.572	0,55
3.825.000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	3.529.881	0,25
4.000.000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	3.504.812	0,25
3.775.000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	3.808.699	0,27
2.875.000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	2.883.498	0,20
3.775.000	Dell International LLC	3,375	15/12/2041	2.920.191	0,21
4.725.000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	4.936.122	0,35
1.700.000	Foundry JV Holdco LLC	5,500	25/01/2031	1.769.025	0,12
7.775.000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	8.314.850	0,59
4.600.000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	4.891.977	0,35
1.650.000	Gen Digital, Inc.	6,250	01/04/2033	1.702.024	0,12
4.150.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,550	15/10/2029	4.180.109	0,30
3.175.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,000	15/10/2034	3.160.518	0,22
2.750.000	Insight Enterprises, Inc.	6,625	15/05/2032	2.818.035	0,20
7.390.000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	7.656.616	0,54
2.350.000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	2.445.361	0,17
4.225.000	Micron Technology, Inc.	5,650	01/11/2032	4.448.757	0,31
2.250.000	Micron Technology, Inc.	6,050	01/11/2035	2.415.817	0,17
3.450.000	Oracle Corp.	5,200	26/09/2035	3.382.480	0,24
3.000.000	Oracle Corp.	5,375	27/09/2054	2.564.704	0,18

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,94% (2024: 97,69%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,26% (2024: 93,00%) (Fortsetzung)					
Technologie - 9,06% (2024: 5,63%) (Fortsetzung)					
4.150.000	Oracle Corp.	5,950	26/09/2055	3.891.826	0,27
5.300.000	Qnity Electronics, Inc.	5,750	15/08/2032	5.446.126	0,38
7.755.000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	7.998.173	0,57
3.460.000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	3.612.081	0,25
8.500.000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	9.412.835	0,67
4.600.000	TDF Infrastructure SASU	3,625	16/12/2030	5.362.236	0,38
3.800.000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	4.493.884	0,32
7.000.000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	8.873.604	0,63
Telekommunikation - 5,01% (2024: 4,93%)					
1.500.000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	1.625.490	0,11
5.975.000	AT&T, Inc.	5,700	01/11/2054	5.869.194	0,41
7.805.000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	7.371.393	0,52
10.575.000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	12.760.912	0,90
4.150.000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	5.326.529	0,38
4.175.000	NTT Finance Corp.	5,502	16/07/2035	4.364.271	0,31
6.100.000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	6.316.475	0,45
4.750.000	TDC Net AS	5,186	02/08/2029	5.825.787	0,41
3.600.000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	3.624.430	0,26
5.575.000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	5.492.850	0,39
450.000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	462.161	0,03
3.000.000	T-Mobile USA, Inc.	5,750	15/01/2054	3.006.828	0,21
6.225.000	T-Mobile USA, Inc.	5,700	15/01/2056	6.205.211	0,44
2.555.000	Verizon Communications, Inc.	5,250	02/04/2035	2.620.775	0,19
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 2,45% (2024: 4,12%)					
6.250.000	DP World Ltd.	6,850	02/07/2037	7.144.849	0,50
4.950.000	Heathrow Finance PLC	3,875	01/03/2027	6.442.398	0,46
6.800.000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	9.728.457	0,69
4.000.000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	4.180.070	0,30
7.150.000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	7.112.837	0,50
Versorgungsbetriebe - 4,22% (2024: 3,57%)					
4.400.000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	4.531.864	0,32
2.100.000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	2.104.744	0,15
3.820.000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	4.475.153	0,32
5.034.151	Chile Electricity Lux MPC II SARL	5,580	20/10/2035	5.192.726	0,37
4.700.000	Consolidated Edison Co. of New York, Inc.	5,500	15/03/2055	4.662.217	0,33
5.000.000	Électricité de France SA	Variabel	Ewige Anleihe	5.752.153	0,41
4.000.000	Électricité de France SA	Variabel	Ewige Anleihe	5.072.766	0,36
2.950.000	Lightning Power LLC	7,250	15/08/2032	3.132.903	0,22

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,94% (2024: 97,69%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,26% (2024: 93,00%) (Fortsetzung)					
Versorgungsbetriebe - 4,22% (2024: 3,57%) (Fortsetzung)					
6.200.000	Niagara Energy SAC	5,746	03/10/2034	6.364.371	0,45
5.000.000	PSEG Power LLC	5,750	15/05/2035	5.250.500	0,37
3.300.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	4,000	08/07/2045	3.697.841	0,26
875.000	Societatea Energetica Electrica SA	4,375	14/07/2030	1.035.751	0,07
2.425.000	Stedin Holding NV	3,375	12/02/2037	2.758.274	0,19
5.025.000	Vistra Operations Co. LLC	6,950	15/10/2033	5.611.483	0,40
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: USD 1.285.264.447)				1.333.113.085	94,26
Investmentfonds - 1,41% (2024: 1,16%)					
61.025	Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund			7.678.212	0,54
90.890	Muzinich Funds - Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			12.211.023	0,87
Summe der Investmentfonds (Kosten: USD 16.123.294)				19.889.235	1,41
Summe der Wertpapiere (Kosten: USD 1.319.424.263)				1.371.022.709	96,94

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - null (2024: 2,09%)					
Luftfahrt und Verteidigung - null (2024: 0,06%)					
Kabel- und Satellitenfernsehen - null (2024: 0,10%)					
Kapitalgüter - null (2024: 0,08%)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - null (2024: 0,37%)					
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - null (2024: 0,11%)					
Gesundheitswesen - null (2024: 0,03%)					
Hotels - null (2024: 0,19%)					
Verlags- und Druckbranche - null (2024: 0,11%)					
Schienenverkehr - null (2024: 0,13%)					
Restaurants - null (2024: 0,22%)					

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - null (2024: 2,09%) (Fortsetzung)					
Dienstleistungen - null (2024: 0,15%)					
Einzelhandelsriesen - null (2024: 0,05%)					
Technologie - null (2024: 0,32%)					
Telekommunikation - null (2024: 0,17%)					
Anlagen (Kosten: USD 1.319.424.263)				1.371.022.709	96,94

FINANZDERIVATE - (0,48)% (2024: (1,49)%)

Devisenforwards - (0,60)% (2024: (1,49)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	CHF 5.354.454	USD 6.721.134	5	1.652	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 109.000	USD 136.118	4	325	0,00
10/12/2025	State Street Bank	CHF 41.436	USD 51.645	1	7	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 82.382.493	USD 95.709.189	17	256.244	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 24.142.560	USD 27.915.196	22	168.684	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 6.472.424	USD 7.488.032	1	26.842	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 248.595.017	USD 327.399.525	15	1.982.721	0,13
14/01/2026	State Street Bank	GBP 8.195.569	USD 10.735.645	14	123.536	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 3.987.308	USD 5.246.786	1	36.376	0,00
11/02/2026	State Street Bank	SGD 249.551	USD 192.830	2	848	0,00
10/12/2025	State Street Bank	SGD 1.714	USD 1.318	1	6	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 3.017.191	CHF 2.386.871	8	41.845	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 1.930.458	CHF 1.536.038	2	7.700	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 301.033.231	EUR 256.774.149	12	2.902.990	0,20
14/01/2026	State Street Bank	USD 227.507.679	EUR 195.199.122	5	441.905	0,03
11/02/2026	State Street Bank	USD 5.708.892	EUR 4.900.000	1	997	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 46.385.501	GBP 34.425.536	5	771.843	0,04
14/01/2026	State Street Bank	USD 31.874.906	GBP 23.863.990	3	254.961	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 329.263	SGD 419.125	2	5.451	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 5.789	SGD 7.467	2	4	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 185.574	USD 235.570	3	(2.573)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 5.569.468	USD 7.003.163	15	(31.502)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 6.190.057	USD 7.882.819	17	(166.629)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 5.407.779	USD 6.312.815	12	(13.420)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 180.129.697	USD 209.775.849	38	(239.617)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 211.342.782	USD 248.753.358	59	(3.371.667)	(0,21)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 253.796.084	USD 338.988.027	18	(2.706.521)	(0,19)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 255.894.624	USD 347.098.379	32	(8.039.313)	(0,56)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,48)% (2024: (1,49)% (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,60)% (2024: (1,49)% (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKT E	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	SGD 259.326	USD 201.255	2	(382)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	SGD 663.027	USD 520.775	2	(8.526)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 294.221	CHF 235.441	2	(495)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1.853.333	CHF 1.476.580	3	(587)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 870.197	CHF 702.444	4	(5.432)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 1.131.370	EUR 976.703	8	(2.638)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 53.790.541	EUR 46.484.162	13	(282.251)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 140.884.831	EUR 121.234.110	4	(337.943)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	USD 8.148.119	GBP 6.192.227	13	(56.547)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 13.800.893	GBP 10.486.457	2	(93.732)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	USD 25.382.343	GBP 19.277.526	2	(159.901)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	USD 2.636	SGD 3.418	1	(12)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 3.772	SGD 4.884	1	(18)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					7.024.937	0,42
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(15.519.706)	(1,02)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(8.494.769)	(0,60)

Offene Futureskontrakte - (0,02)% (2024: null)

NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	FÄLLIGKEIT	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
7.315.937	Euro-Bund Future December 25	Morgan Stanley	08/12/2025	49	13.079	0,00
7.940.835	Euro-Bund Future March 26	Morgan Stanley	06/03/2026	53	6.766	0,00
106.770.383	US 10yr Note (CBT) March 26	Morgan Stanley	20/03/2026	940	(227.258)	(0,02)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Futureskontrakten					19.845	0,00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Futureskontrakten					(227.258)	(0,02)
Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Futureskontrakten					(207.413)	(0,02)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,48)% (2024: (1,49)%) (Fortsetzung)

Kreditausfallswaps - 0,14% (2024: null)

Sicherungsgeber - 0,14% (2024: Nil%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISIERTER GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
USD	26.400.000	RED Codes for Markit CDX Indices	5,00%	20/12/2030	Morgan Stanley	1.969.087	0,14
Nicht realisierter Gewinn des Sicherungsgebers						1.969.087	0,14
Nicht realisierter Nettogewinn aus Kreditausfallswaps						1.969.087	0,14
Summe der Finanzderivate						(6.733.095)	(0,48)

	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	1.364.289.614	96,46
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 0,67%)	36.291.946	2,57
Forderungen (2024: 1,83%)	23.776.860	1,68
Total	1.424.358.420	100,71
Verbindlichkeiten (2024: (0,79)%)	(10.053.091)	(0,71)
NIW	1.414.305.329	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	USD 1.414.305.329	USD 1.839.256.452	USD 2.159.531.199
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende AUD-R-Anteile	-	-	AUD 302.692
-Abgesicherte thesaurierende AUD-X-Anteile	-	-	AUD 15.557.019
-Abgesicherte ausschüttende AUD-G3-Anteile	-	-	AUD 245.465
-Abgesicherte ausschüttende AUD-H-Anteile	-	-	AUD 483.725
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	CHF 6.513.892	CHF 5.051.143	CHF 5.901.545
-Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	CHF 183.541	CHF 4.364.287	CHF 4.222.152
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 1.269.874	CHF 1.533.628	CHF 1.498.286
-Abgesicherte ausschüttende CHF-S-Anteile	CHF 7.685.038	CHF 10.515.016	CHF 12.208.497
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 7.894.426	EUR 16.786.385	EUR 20.846.713
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	EUR 3.840.297	EUR 8.731.391	EUR 9.322.796
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G2-Anteile	-	EUR 53.789.916	EUR 52.440.816
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 23.002.266	EUR 15.702.228	EUR 16.285.325
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 2.659.834	EUR 3.447.297	EUR 4.063.893
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 11.984.677	EUR 14.973.947	EUR 20.248.894

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteilsklasse (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 7.847.432	EUR 7.301.564	EUR 8.819.117
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 12.159.008	EUR 12.985.667	EUR 13.392.417
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	EUR 2.767.935	EUR 3.708.557	EUR 3.253.433
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G2-Anteile	-	EUR 204.002.231	EUR 212.914.566
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 706.490	EUR 711.212	EUR 692.324
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 2.167.708	EUR 2.793.551	EUR 3.118.862
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	-	EUR 17.130.798
-Abgesicherte ausschüttende EUR-X-Anteile	EUR 133.394.864	EUR 134.288.658	EUR 130.713.482
-Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	-	GBP 2.572.265	GBP 4.814.013
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	-	-	GBP 23.452.198
-Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	GBP 61.498.274	GBP 175.275.484	GBP 154.222.574
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 19.709.296	GBP 31.315.773	GBP 43.745.208
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 436.544.957	GBP 237.232.920	GBP 217.253.054
-Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 106.207.759	GBP 262.338.506	GBP 416.782.437
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 7.870.981	GBP 10.188.669	GBP 15.788.808
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 78.065.261	GBP 136.028.932	GBP 141.826.681
-Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 14.005.360	GBP 11.294.451	GBP 3.899.117
-Abgesicherte thesaurierende SGD-R-Anteile	SGD 746.244	SGD 2.379.715	SGD 3.592.142
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 6.277.969	USD 4.567.134	USD 6.462.455
-Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	USD 7.010.231	USD 15.259.616	USD 16.058.362
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 18.630.166	USD 32.698.729	USD 44.803.344
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 4.347.257	USD 4.731.272	USD 5.982.122
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 5.178.933	USD 13.305.920	USD 17.316.621
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 80.938.596	USD 65.354.983	USD 80.256.974
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	USD 15.964.730	USD 14.928.112	USD 30.799.848
-Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	USD 2.555.010	USD 5.173.136	USD 2.564.840
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 8.659.175	USD 11.387.345	USD 18.594.307
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 285.797	USD 296.084	USD 282.900
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 4.194.113	USD 4.403.788	USD 4.560.395
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 39.104.547	USD 33.800.329	USD 37.241.054
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende AUD-R-Anteile	-	-	3.323
-Abgesicherte thesaurierende AUD-X-Anteile	-	-	138.642
-Abgesicherte ausschüttende AUD-G3-Anteile	-	-	2.797
-Abgesicherte ausschüttende AUD-H-Anteile	-	-	5.500
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	65.276	51.156	61.978
-Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	2.442	56.481	54.684
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	15.566	18.264	17.858
-Abgesicherte ausschüttende CHF-S-Anteile	100.880	134.103	155.820
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	68.959	150.808	198.313
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	36.432	85.703	97.478
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G2-Anteile	-	527.559	549.176
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	195.714	137.969	152.114
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	26.976	35.690	44.216
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	113.095	144.900	206.853
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	72.094	69.334	89.118

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)			
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	145.321	154.187	163.362
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	31.062	41.344	37.263
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G2-Anteile	-	2.305.631	2.472.014
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	7.870	7.870	7.870
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	25.303	32.389	37.147
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	-	203.502
-Abgesicherte ausschüttende EUR-X-Anteile	1.568.060	1.568.060	1.568.060
-Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	-	21.873	44.279
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	-	-	187.273
-Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	542.265	1.631.836	1.549.975
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	160.069	268.000	403.331
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	4.586.038	2.527.519	2.410.441
-Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	1.080.775	2.707.033	4.479.124
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	82.931	108.853	175.685
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	824.604	1.457.193	1.582.180
-Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	133.017	108.611	38.933
-Abgesicherte thesaurierende SGD-R-Anteile	7.509	24.561	39.079
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	45.188	34.555	52.643
-Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	59.444	136.833	155.967
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	131.923	244.367	361.901
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	37.137	42.338	57.410
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	39.558	106.507	148.781
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	586.002	499.847	664.159
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	154.697	146.800	316.415
-Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	25.905	53.238	27.573
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	83.923	112.003	191.044
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	2.916	3.066	3.066
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	40.771	43.447	46.995
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	381.545	334.723	385.239
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende AUD-R-Anteile	-	-	AUD 91,09
-Abgesicherte thesaurierende AUD-X-Anteile	-	-	AUD 112,21
-Abgesicherte ausschüttende AUD-G3-Anteile	-	-	AUD 87,76
-Abgesicherte ausschüttende AUD-H-Anteile	-	-	AUD 87,95
-Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	CHF 99,79	CHF 98,74	CHF 95,22
-Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	CHF 75,16	CHF 77,27	CHF 77,21
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 81,58	CHF 83,97	CHF 83,90
-Abgesicherte ausschüttende CHF-S-Anteile	CHF 76,18	CHF 78,41	CHF 78,35
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 114,48	EUR 111,31	EUR 105,12
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	EUR 105,41	EUR 101,88	EUR 95,64
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G2-Anteile	-	EUR 101,96	EUR 95,49
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 117,53	EUR 113,81	EUR 107,06
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 98,60	EUR 96,59	EUR 91,91
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 105,97	EUR 103,34	EUR 97,89
-Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	EUR 108,85	EUR 105,31	EUR 98,96
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 83,67	EUR 84,22	EUR 81,98

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteil (Fortsetzung)			
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	EUR 89,11	EUR 89,70	EUR 87,31
-Abgesicherte ausschüttende EUR-G2-Anteile	-	EUR 88,48	EUR 86,13
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 89,77	EUR 90,37	EUR 87,97
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 85,67	EUR 86,25	EUR 83,96
-Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	-	EUR 84,18
-Abgesicherte ausschüttende EUR-X-Anteile	EUR 85,07	EUR 85,64	EUR 83,36
-Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	-	GBP 117,60	GBP 108,72
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	-	-	GBP 125,23
-Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	GBP 113,41	GBP 107,41	GBP 99,50
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 123,13	GBP 116,85	GBP 108,46
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 95,19	GBP 93,86	GBP 90,13
-Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 98,27	GBP 96,91	GBP 93,05
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 94,91	GBP 93,60	GBP 89,87
-Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	GBP 94,67	GBP 93,35	GBP 89,64
-Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	GBP 105,29	GBP 103,99	GBP 100,15
-Abgesicherte thesaurierende SGD-R-Anteile	SGD 99,38	SGD 96,89	SGD 91,92
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 138,93	USD 132,17	USD 122,76
-Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	USD 117,93	USD 111,52	USD 102,96
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 141,22	USD 133,81	USD 123,80
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 117,06	USD 111,75	USD 104,20
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 130,92	USD 124,93	USD 116,39
-Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	USD 138,12	USD 130,75	USD 120,84
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	USD 103,20	USD 101,69	USD 97,34
-Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	USD 98,63	USD 97,17	USD 93,02
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 103,18	USD 101,67	USD 97,33
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 98,01	USD 96,57	USD 92,27
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 102,87	USD 101,36	USD 97,04
-Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	USD 102,49	USD 100,98	USD 96,67

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	74,00
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	19,83
Investmentfonds	1,38
OTC-Derivate	0,62
Börsengehandelte Finanzderivate	0,00
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	4,17
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,25% (2024: 99,41%)					
STAATSANLEIHEN - null (2024: 0,87%)					
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - null (2024: 0,87%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,25% (2024: 98,54%)					
Fluggesellschaften - 1,13% (2024: 0,98%)					
500.000	Air New Zealand Ltd.	5,179	30/09/2032	323.460	0,39
692.724	Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	6,500	28/12/2031	626.915	0,74
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 1,41% (2024: 4,86%)					
900.000	Hyundai Capital America	5,400	08/01/2031	929.726	1,10
250.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	258.119	0,31
Bankwesen - 10,06% (2024: 10,05%)					
340.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabel	03/02/2033	412.545	0,49
400.000	Bangkok Bank PCL	Variabel	25/09/2034	381.578	0,45
250.000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabel	Ewige Anleihe	244.091	0,29
750.000	Bank of East Asia Ltd.	Variabel	22/04/2032	751.169	0,89
475.000	Bank of East Asia Ltd.	Variabel	27/06/2034	501.145	0,59
1.000.000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabel	02/11/2031	982.995	1,17
500.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	Ewige Anleihe	582.794	0,69
900.000	Nanyang Commercial Bank Ltd.	Variabel	06/08/2034	935.240	1,11
1.000.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	4,375	13/04/2032	990.440	1,17
500.000	Standard Chartered PLC	Variabel	09/01/2029	520.407	0,62
700.000	Standard Chartered PLC	Variabel	18/02/2036	650.653	0,77
500.000	State Bank of India	5,000	17/01/2029	509.417	0,60
1.000.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Variabel	Ewige Anleihe	1.033.370	1,22
Rundfunk - null (2024: 0,84%)					
Baumaterialien - 0,38% (2024: 0,30%)					
350.000	UltraTech Cement Ltd.	2,800	16/02/2031	322.264	0,38
Kapitalgüter - 1,34% (2024: 1,96%)					
500.000	CK Hutchison International 24 Ltd.	5,500	26/04/2034	528.372	0,62
275.000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	269.003	0,32
325.000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	334.559	0,40
Chemikalien - 1,11% (2024: 2,39%)					
500.000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	2,375	23/09/2031	451.500	0,53
500.000	UPL Corp. Ltd.	4,500	08/03/2028	486.355	0,58

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,25% (2024: 99,41%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,25% (2024: 98,54%) (Fortsetzung)					
Konsumgüter - 0,77% (2024: 1,25%)					
616.000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	653.053	0,77
Diversifizierte Finanzdienstleister - 14,47% (2024: 12,84%)					
600.000	CFAMC IV Co. Ltd.	4,500	29/05/2029	599.040	0,71
600.000	CFAMC IV Co. Ltd.	3,375	24/02/2030	573.455	0,68
250.000	China Cinda I Management Ltd.	4,375	13/11/2028	250.832	0,30
400.000	Far East Horizon Ltd.	6,000	01/10/2028	410.847	0,49
802.000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	927.136	1,10
800.000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	828.387	0,98
500.000	Hikari Tsushin, Inc.	6,130	18/09/2035	512.547	0,61
1.012.000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	1.027.093	1,22
500.000	Khazanah Capital Ltd.	4,876	01/06/2033	514.951	0,61
400.000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	406.600	0,48
500.000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	509.972	0,60
325.000	NH Investment & Securities Co. Ltd.	4,750	10/07/2030	330.353	0,39
400.000	Piramal Finance Ltd.	7,800	29/01/2028	407.303	0,48
1.000.000	Power Finance Corp. Ltd.	1,841	21/09/2028	1.120.265	1,33
1.250.000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,550	03/04/2034	1.298.139	1,54
675.000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,250	26/11/2035	678.891	0,80
630.000	SMIC SG Holdings Pte. Ltd.	5,375	24/07/2029	648.358	0,77
400.000	SoftBank Group Corp.	5,375	08/01/2029	477.172	0,56
200.000	SoftBank Group Corp.	Variabel	29/04/2061	188.797	0,22
500.000	Tata Capital Ltd.	5,389	21/07/2028	510.263	0,60
Diversifizierte Medien - 1,82% (2024: 1,98%)					
750.000	Prosus NV	2,085	19/01/2030	830.853	0,99
1.000.000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	701.944	0,83
Energie - 4,61% (2024: 4,76%)					
800.000	Pertamina Hulu Energi PT	5,250	21/05/2030	816.841	0,97
350.000	Petron Corp.	Variabel	Ewige Anleihe	350.362	0,41
400.000	Petronas Capital Ltd.	5,340	03/04/2035	419.409	0,50
450.000	Petronas Capital Ltd.	4,550	21/04/2050	401.100	0,47
700.000	Petronas Capital Ltd.	4,800	21/04/2060	642.692	0,76
300.000	Puma International Financing SA	7,750	25/04/2029	309.951	0,37
603.000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	5,375	20/11/2048	571.384	0,68
520.000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	3,750	18/06/2050	383.617	0,45
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 2,46% (2024: 2,96%)					
350.000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	3,250	09/07/2030	408.532	0,48

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,25% (2024: 99,41%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,25% (2024: 98,54%) (Fortsetzung)					
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 2,46% (2024: 2,96%) (Fortsetzung)					
1.350.000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	4,745	09/06/2051	1.170.668	1,39
500.000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	5,375	23/03/2026	497.808	0,59
Glücksspiel - 3,83% (2024: 3,30%)					
250.000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,625	17/07/2027	249.681	0,30
300.000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	299.163	0,35
1.400.000	Sands China Ltd.	3,250	08/08/2031	1.284.624	1,52
300.000	Studio City Co. Ltd.	7,000	15/02/2027	301.481	0,36
500.000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	473.824	0,56
500.000	Tabcorp Finance Pty. Ltd.	5,991	28/05/2031	327.684	0,39
300.000	Wynn Macau Ltd.	5,500	01/10/2027	299.924	0,35
Gesundheitswesen - null (2024: 0,35%)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 8,22% (2024: 5,17%)					
500.000	China Overseas Finance Cayman VI Ltd.	6,450	11/06/2034	554.503	0,66
300.000	Elect Global Investments Ltd.	Variabel	Ewige Anleihe	312.324	0,37
800.000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	729.789	0,86
250.000	GLP Pte. Ltd.	9,750	20/05/2028	253.943	0,30
500.000	Hysan MTN Ltd.	2,820	04/09/2029	468.946	0,56
200.000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	11/03/2032	206.815	0,24
1.000.000	Link Finance Cayman Ltd.	2,750	19/01/2032	919.980	1,09
400.000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	309.801	0,37
750.000	Nan Fung Treasury Ltd.	5,000	05/09/2028	756.099	0,90
350.000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	330.540	0,39
750.000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	736.970	0,87
525.000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	526.315	0,62
798.000	Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	5,900	28/02/2034	837.397	0,99
Hotels - 0,53% (2024: 1,67%)					
500.000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	449.804	0,53
Versicherungswesen - 14,12% (2024: 11,49%)					
1.500.000	AIA Group Ltd.	5,400	30/09/2054	1.469.542	1,74
880.000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	941.194	1,11
650.000	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	Variabel	Ewige Anleihe	680.785	0,81
500.000	Fubon Life Singapore Pte. Ltd.	5,450	10/12/2035	510.273	0,60
600.000	Fukoku Mutual Life Insurance Co.	Variabel	Ewige Anleihe	650.826	0,77
300.000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	02/07/2031	333.899	0,40
700.000	FWD Group Holdings Ltd.	7,784	06/12/2033	818.899	0,97
400.000	FWD Group Holdings Ltd.	5,836	22/09/2035	403.556	0,48

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,25% (2024: 99,41%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,25% (2024: 98,54%) (Fortsetzung)					
Versicherungswesen - 14,12% (2024: 11,49%) (Fortsetzung)					
1.200.000	Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	Variabel	Ewige Anleihe	1.216.590	1,44
400.000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	Variabel	24/06/2055	416.500	0,49
750.000	Meiji Yasuda Life Insurance Co.	Variabel	11/06/2055	782.635	0,93
750.000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	11/09/2034	746.000	0,88
750.000	Nippon Life Insurance Co.	Variabel	23/01/2050	713.873	0,85
800.000	QBE Insurance Group Ltd.	Variabel	10/11/2037	807.926	0,96
600.000	Tongyang Life Insurance Co. Ltd.	Variabel	07/05/2035	627.261	0,74
800.000	Vigorous Champion International Ltd.	4,250	28/05/2029	801.479	0,95
Metalle und Bergbau - 0,62% (2024: 1,03%)					
200.000	Nickel Industries Ltd.	9,000	30/09/2030	208.223	0,25
300.000	Vedanta Resources Finance II PLC	10,875	17/09/2029	312.222	0,37
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 1,02% (2024: 0,81%)					
900.000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	861.294	1,02
Schieneverkehr - 2,85% (2024: 0,66%)					
1.650.000	MTR Corp. Ltd.	5,250	01/04/2055	1.707.791	2,03
700.000	Pacific National Finance Pty. Ltd.	4,750	22/03/2028	694.632	0,82
Restaurants - 0,25% (2024: 1,14%)					
200.000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	5,332	02/04/2030	206.686	0,25
Dienstleistungen - 2,52% (2024: 1,28%)					
1.600.000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	1.594.155	1,89
550.000	Hutama Karya Persero PT	3,750	11/05/2030	533.407	0,63
Stahl - 1,78% (2024: 0,85%)					
456.000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	465.361	0,55
1.000.000	Krakatau Posco PT	6,375	11/06/2029	1.035.865	1,23
Einzelhandelsriesen - 5,06% (2024: 6,65%)					
500.000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,125	09/02/2031	455.914	0,54
1.650.000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	1.233.172	1,46
800.000	JD.com, Inc.	4,125	14/01/2050	680.314	0,81
700.000	Meituan	0,000	27/04/2028	695.170	0,82
239.000	Meituan	3,050	28/10/2030	223.653	0,27
500.000	Meituan	5,125	05/11/2035	499.265	0,59
450.000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	482.546	0,57

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,25% (2024: 99,41%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,25% (2024: 98,54%) (Fortsetzung)					
Technologie - 4,36% (2024: 7,46%)					
600.000	Foxconn Far East Ltd.	2,500	28/10/2030	555.147	0,66
420.000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	435.153	0,51
400.000	LG Energy Solution Ltd.	5,500	02/07/2034	409.305	0,48
200.000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	208.116	0,25
350.000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	365.384	0,43
750.000	SK Hynix, Inc.	2,375	19/01/2031	681.830	0,81
100.000	TSMC Arizona Corp.	4,250	22/04/2032	100.899	0,12
1.000.000	Xiaomi Best Time International Ltd.	2,875	14/07/2031	924.860	1,10
Telekommunikation - 4,03% (2024: 2,89%)					
1.100.000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA	1,500	17/10/2031	1.153.885	1,37
500.000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	460.219	0,54
1.150.000	Globe Telecom, Inc.	3,000	23/07/2035	976.220	1,16
800.000	SoftBank Group Corp.	5,332	09/07/2035	808.253	0,96
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 4,36% (2024: 3,54%)					
450.000	Delhi International Airport Ltd.	6,450	04/06/2029	469.373	0,55
750.000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	766.048	0,91
900.000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	900.998	1,07
200.000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	205.513	0,24
907.000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	866.756	1,03
500.000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	3,125	17/11/2031	475.564	0,56
Versorgungsbetriebe - 5,14% (2024: 5,08%)					
231.000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	225.658	0,27
650.000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	646.337	0,77
200.000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	202.035	0,24
450.000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	456.621	0,54
500.000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	498.700	0,59
212.040	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	215.423	0,25
192.060	Sorik Marapi Geothermal Power PT	7,750	05/08/2031	196.618	0,23
1.350.000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	1.306.383	1,55

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,25% (2024: 99,41%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,25% (2024: 98,54%) (Fortsetzung)					
Versorgungsbetriebe - 5,14% (2024: 5,08%) (Fortsetzung)					
573.750	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	594.006	0,70
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: USD 79.366.435)				82.950.551	98,25
Summe der Wertpapiere (Kosten: USD 79.366.435)				82.950.551	98,25
Anlagen (Kosten: USD 79.366.435)				82.950.551	98,25

FINANZDERIVATE - (0,28)% (2024: (1,01)%)

Devisenforwards - (0,28)% (2024: (1,01)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	AUD 83.411	USD 54.400	1	305	0,00
14/01/2026	State Street Bank	AUD 83.411	USD 54.415	1	304	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 2.755.877	USD 3.202.669	2	7.587	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 13.862	USD 16.085	2	40	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5.506	USD 6.370	1	23	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 6.164.833	USD 8.119.449	14	48.804	0,06
14/01/2026	State Street Bank	GBP 55.500	USD 72.505	8	1.031	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 22.507	USD 29.643	1	179	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 164.274	AUD 250.234	1	118	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 1.670	AUD 2.522	1	16	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 2.917.072	EUR 2.479.368	6	38.377	0,04
14/01/2026	State Street Bank	USD 2.190.653	EUR 1.879.874	2	3.885	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 122.918	GBP 92.203	1	748	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 108.819	GBP 81.638	1	650	0,00
10/12/2025	State Street Bank	AUD 250.234	USD 164.233	1	(117)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 8.107	USD 9.444	2	(-)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2.929.503	USD 3.413.458	6	(5.709)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 3.487.416	USD 4.114.089	11	(64.988)	(0,07)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 6.078.209	USD 8.119.644	13	(65.975)	(0,08)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 5.927.809	USD 8.041.869	21	(187.555)	(0,22)
10/12/2025	State Street Bank	USD 326.377	AUD 497.945	1	(202)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 434.839	AUD 666.822	2	(2.640)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 8.090	EUR 6.985	1	(21)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 12.765	EUR 11.013	1	(46)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 2.006.623	EUR 1.726.731	3	(4.806)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	USD 106.539	GBP 80.896	1	(648)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 83.405	GBP 63.493	11	(720)	(0,00)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,28)% (2024: (1,01)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,28)% (2024: (1,01)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	USD 92.513	GBP 70.370	1	(725)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					102.067	0,11
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(334.152)	(0,39)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(232.085)	(0,28)
Summe der Finanzderivate					(232.085)	(0,28)

	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	82.718.466	97,97
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 0,06%)	1.037.960	1,23
Forderungen (2024: 2,32%)	1.195.704	1,42
Total	84.952.130	100,62
Verbindlichkeiten (2024: (0,78)%)	(523.178)	(0,62)
NIW	84.428.952	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	USD 84.428.952	USD 102.142.174	USD 137.155.863
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 2.446.086	EUR 2.567.219	EUR 4.822.714
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 3.842.756	EUR 15.100.361	EUR 12.193.226
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	-	-	EUR 375.438
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 2.014.750	EUR 1.991.500	EUR 1.896.000
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 17.980.747	GBP 16.239.595	GBP 51.744.915
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GB P152.215	GBP 589.360	GBP 2.283.085
-Abgesicherte thesaurierende NOK-Gründeranteile	-	-	NOK13.175.023
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 7.044.975	USD 9.409.908	USD 9.071.625
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 43.720.864	USD 50.577.409	USD 33.534.761
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	-	-	USD 3.881.181
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	24.286	26.865	55.243
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	41.683	172.182	151.827
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	-	-	4.654

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)			
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	25.000	25.000	25.000
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	242.819	226.241	767.387
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	1.919	7.666	31.613
-Abgesicherte thesaurierende NOK-Gründeranteile	-	-	133.743
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	59.688	85.351	91.035
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	357.401	444.207	326.977
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	-	-	53.423
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 100,72	EUR 95,56	EUR 87,30
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 92,19	EUR 87,70	EUR 80,31
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	-	-	EUR 80,67
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 80,59	EUR 79,66	EUR 75,84
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 74,05	GBP 71,78	GBP 67,43
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 79,32	GBP 76,88	GBP 72,22
-Abgesicherte thesaurierende NOK-Gründeranteile	-	-	NOK 98,51
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	USD 118,03	USD 110,25	USD 99,65
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 122,33	USD 113,86	USD 102,56
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	-	-	USD 72,65

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	97,26
OTC-Derivate	0,12
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2,62
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,31% (2024: 100,35%)					
STAATSANLEIHEN - 1,15% (2024: null)					
Energie - 0,77% (2024: null)					
500.000	Eagle Funding Luxco SARL	5,500	17/08/2030	508.220	0,77
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 0,38% (2024: null)					
300.000	Ukraine Government International Bonds	0,000	01/02/2034	138.656	0,21
200.000	Ukraine Government International Bonds	4,500	01/02/2036	115.116	0,17
Summe der Staatsanleihen (Kosten: USD 737.480)				761.992	1,15
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,16% (2024: 100,35%)					
Fluggesellschaften - 0,63% (2024: 0,08%)					
461.816	Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	6,500	28/12/2031	417.943	0,63
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 2,14% (2024: 2,92%)					
550.000	Hyundai Capital America	5,400	08/01/2031	568.166	0,86
500.000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	430.048	0,65
400.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	412.990	0,63
Bankwesen - 12,73% (2024: 11,44%)					
400.000	Al Rajhi Sukuk Ltd.	Variabel	16/03/2036	402.672	0,61
650.000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabel	01/10/2028	697.037	1,05
500.000	Bancolombia SA	Variabel	18/10/2027	513.045	0,78
500.000	Bangkok Bank PCL	Variabel	25/09/2034	476.972	0,72
580.000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabel	08/01/2039	628.151	0,95
400.000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabel	15/11/2033	426.046	0,64
500.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabel	04/04/2034	520.142	0,79
400.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	22/03/2035	484.247	0,73
400.000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabel	24/01/2034	505.016	0,76
450.000	OTP Bank Nyrt	Variabel	15/05/2033	479.664	0,73
400.000	Raiffeisen Bank zrt	Variabel	23/05/2030	488.477	0,74
400.000	Raiffeisenbank AS	Variabel	05/06/2030	485.546	0,73
500.000	Saudi Awwal Bank	Variabel	04/09/2035	506.175	0,77
600.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	4,375	13/04/2032	594.264	0,90
900.000	Standard Chartered PLC	Variabel	18/02/2036	836.554	1,27
350.000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	370.769	0,56
Kapitalgüter - 2,08% (2024: 1,61%)					
275.000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	279.266	0,42
775.000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	758.098	1,15
325.000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	334.559	0,51

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,31% (2024: 100,35%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,16% (2024: 100,35%) (Fortsetzung)					
Chemikalien - 1,07% (2024: 3,52%)					
400.000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	370.015	0,56
350.000	UPL Corp. Ltd.	4,500	08/03/2028	340.449	0,51
Konsumgüter - 1,41% (2024: 2,11%)					
450.000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	477.068	0,72
500.000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2,431	01/07/2031	455.605	0,69
Behälter und Verpackungen - null (2024: 2,00%)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 5,42% (2024: 7,31%)					
250.000	Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC	4,375	02/10/2031	250.353	0,38
200.000	CFAMC IV Co. Ltd.	3,375	24/02/2030	191.152	0,29
225.000	China Cinda I Management Ltd.	4,375	13/11/2028	225.749	0,34
616.000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	625.187	0,95
200.000	Kaspi.KZ JSC	6,250	26/03/2030	205.492	0,31
225.000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	228.712	0,35
350.000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	356.980	0,54
800.000	Power Finance Corp. Ltd.	3,950	23/04/2030	782.325	1,18
525.000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,250	26/11/2035	528.026	0,80
200.000	SoftBank Group Corp.	Variabel	29/04/2061	188.797	0,28
Diversifizierte Medien - 1,33% (2024: 0,95%)					
1.250.000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	877.431	1,33
Energie - 9,55% (2024: 15,10%)					
700.000	Ecopetrol SA	6,875	29/04/2030	712.293	1,08
375.000	Empresa Nacional del Petroleo	5,950	30/07/2034	391.794	0,59
769.109	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,160	31/03/2034	695.969	1,05
350.000	Pampa Energia SA	7,875	16/12/2034	350.000	0,53
500.000	Petroleos Mexicanos	8,750	02/06/2029	533.385	0,81
500.000	Petroleos Mexicanos	10,000	07/02/2033	577.385	0,87
330.000	Raizen Fuels Finance SA	5,700	17/01/2035	271.786	0,41
830.000	Saudi Arabian Oil Co.	5,250	17/07/2034	857.341	1,30
400.000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	464.132	0,70
700.000	TMS Issuer SARL	5,780	23/08/2032	729.960	1,11
400.000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	413.343	0,63
300.000	Transportadora de Gas del Sur SA	8,500	24/07/2031	312.118	0,47
Umwelt - 0,08% (2024: 0,73%)					
243.000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	54.993	0,08

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,31% (2024: 100,35%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,16% (2024: 100,35%) (Fortsetzung)					
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,70% (2024: 1,17%)					
440.000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	462.020	0,70
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 5,20% (2024: 3,58%)					
313.000	Arcor SAIC	7,600	31/07/2033	319.103	0,48
400.000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	5,375	09/01/2036	408.971	0,62
625.000	Gruma SAB de CV	5,761	09/12/2054	629.803	0,95
725.000	Grupo Bimbo SAB de CV	4,000	06/09/2049	564.402	0,85
700.000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	657.549	1,00
950.000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	858.625	1,30
Glücksspiel - 1,21% (2024: 4,63%)					
850.000	Sands China Ltd.	2,850	08/03/2029	802.540	1,21
Gesundheitswesen - 0,88% (2024: 3,07%)					
599.000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	580.827	0,88
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 8,49% (2024: 7,35%)					
550.000	Aldar Properties PJSC	Variabel	15/04/2055	579.067	0,88
500.000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	515.078	0,78
400.000	CTP NV	4,750	05/02/2030	490.639	0,74
600.000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	547.341	0,83
300.000	GLP Pte. Ltd.	9,750	20/05/2028	304.732	0,46
300.000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	11/03/2032	310.223	0,47
450.000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	348.526	0,53
500.000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	472.201	0,71
400.000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	393.051	0,60
350.000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	350.877	0,53
800.000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	773.972	1,17
498.750	Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	5,900	28/02/2034	523.373	0,79
Hotels - 0,45% (2024: 0,82%)					
300.000	Grupo Posadas SAB de CV	7,000	30/12/2027	297.482	0,45
Versicherungswesen - 6,61% (2024: 4,16%)					
500.000	AIA Group Ltd.	5,400	30/09/2054	489.847	0,74
790.000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	844.936	1,28
600.000	Fubon Life Singapore Pte. Ltd.	5,450	10/12/2035	612.328	0,93
550.000	FWD Group Holdings Ltd.	7,784	06/12/2033	643.421	0,97
550.000	Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	Variabel	Ewige Anleihe	557.604	0,85
300.000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	Variabel	24/06/2055	312.375	0,47

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,31% (2024: 100,35%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,16% (2024: 100,35%) (Fortsetzung)					
Versicherungswesen - 6,61% (2024: 4,16%) (Fortsetzung)					
700.000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	11/09/2034	696.266	1,05
200.000	Tongyang Life Insurance Co. Ltd.	Variabel	07/05/2035	209.087	0,32
Metalle und Bergbau - 7,02% (2024: 2,91%)					
650.000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	6,500	15/04/2040	699.605	1,06
850.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	08/01/2034	891.664	1,35
400.000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	414.097	0,63
1.000.000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	1.052.466	1,59
400.000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	419.471	0,63
550.000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	554.442	0,84
200.000	Nickel Industries Ltd.	9,000	30/09/2030	208.223	0,32
400.000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	396.809	0,60
Papierindustrie - 1,50% (2024: 1,25%)					
450.000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	472.317	0,72
500.000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	516.246	0,78
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 1,92% (2024: 0,57%)					
900.000	Gaci First Investment Co.	5,125	14/02/2053	824.831	1,25
210.000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	200.969	0,31
300.000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,950	13/02/2050	240.530	0,36
Schienenverkehr - 2,10% (2024: null)					
850.000	MTR Corp. Ltd.	5,250	01/04/2055	879.771	1,33
550.000	Rumo Luxembourg SARL	4,200	18/01/2032	504.897	0,77
Restaurants - 1,28% (2024: 0,52%)					
600.000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	637.410	0,97
200.000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	5,332	02/04/2030	206.686	0,31
Dienstleistungen - 0,90% (2024: 0,60%)					
600.000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	597.808	0,90
Stahl - 1,33 % (2024: 2,20%)					
350.000	Gerdau Trade, Inc.	5,750	09/06/2035	363.563	0,55
500.000	Krakatau Posco PT	6,375	11/06/2029	517.932	0,78
Einzelhandelsriesen - 2,64% (2024: 2,12%)					
1.050.000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	784.746	1,19
800.000	Meituan	3,050	28/10/2030	748.628	1,13
200.000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	214.465	0,32

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,31% (2024: 100,35%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,16% (2024: 100,35%) (Fortsetzung)					
Technologie - 2,21% (2024: 3,36%)					
400.000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	416.232	0,63
500.000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	553.696	0,84
600.000	Xiaomi Best Time International Ltd.	4,100	14/07/2051	492.612	0,74
Telekommunikation - 3,45% (2024: 2,52%)					
585.000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	633.941	0,96
500.000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	460.220	0,70
450.000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	465.970	0,70
400.000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	402.714	0,61
300.000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	7,450	24/01/2030	315.085	0,48
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 4,44% (2024: 4,80%)					
250.000	Delhi International Airport Ltd.	6,450	04/06/2029	260.763	0,39
500.000	DP World Ltd.	6,850	02/07/2037	571.588	0,87
400.000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	394.502	0,60
350.000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	357.489	0,54
200.000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	205.513	0,31
350.000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	365.756	0,55
500.000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	477.815	0,72
290.000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	303.160	0,46
Versorgungsbetriebe - 8,39% (2024: 6,95%)					
470.419	AES Panama Generation Holdings SRL	4,375	31/05/2030	438.097	0,66
586.503	Chile Electricity Lux MPC II SARL	5,580	20/10/2035	604.978	0,92
250.000	Eesti Energia AS	Variabel	Ewige Anleihe	299.612	0,45
400.000	Energuate Trust 2,0	6,350	15/09/2035	398.633	0,60
425.000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	429.324	0,65
500.000	Mazoon Assets Co. SAOC	5,250	09/10/2031	510.947	0,77
700.000	Niagara Energy SAC	5,746	03/10/2034	718.558	1,09
300.000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	299.220	0,45
188.480	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	191.487	0,29
336.105	Sorik Marapi Geothermal Power PT	7,750	05/08/2031	344.082	0,52
700.000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	677.384	1,03

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,31% (2024: 100,35%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,16% (2024: 100,35%) (Fortsetzung)					
Versorgungsbetriebe - 8,39% (2024: 6,95%) (Fortsetzung)					
610.725	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	632.287	0,96
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: USD 62.573.113)				64.209.194	97,16
Summe der Wertpapiere (Kosten: USD 63.310.593)				64.971.186	98,31
Anlagen (Kosten: USD 63.310.593)				64.971.186	98,31

FINANZDERIVATE - (0,39)% (2024: (2,16)%)

Devisenforwards - (0,39)% (2024: (2,16)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	CHF 5.118.982	USD 6.425.594	1	1.544	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 42.095	USD 52.682	1	11	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 5.366.157	USD 6.236.112	2	14.799	0,02
14/01/2026	State Street Bank	EUR 355.110	USD 412.563	2	519	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 29.565	USD 34.204	1	123	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 173.556	USD 228.564	1	1.393	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 1.312	USD 1.724	1	14	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 122.678	CHF 97.651	1	442	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 101.089	CHF 80.790	1	380	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 1.766.516	EUR 1.506.454	3	17.433	0,02
14/01/2026	State Street Bank	USD 1.183.963	EUR 1.015.780	3	2.355	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 10.502	GBP 7.873	2	70	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 5.176	GBP 3.883	1	31	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 5.160.882	USD 6.486.468	4	(26.261)	(0,04)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 5.156.404	USD 6.561.121	3	(133.423)	(0,20)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 5.342.591	USD 6.224.754	3	(9.974)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5.845.932	USD 6.900.962	5	(113.483)	(0,17)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 236.257	USD 315.609	2	(2.568)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 240.398	USD 326.110	3	(7.585)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	USD 43.560	CHF 34.949	1	(6)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 73.876	CHF 58.949	2	(136)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 28.727	EUR 24.806	1	(74)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 299.346	EUR 258.500	3	(1.354)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1.380.453	EUR 1.187.628	4	(2.986)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 32.656	GBP 24.800	2	(204)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 112.556	GBP 85.464	1	(685)	(0,00)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,39)% (2024: (2,16)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,39)% (2024: (2,16)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKT E	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	USD 116.008	GBP 88.081	1	(699)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					39.114	0,04
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(299.438)	(0,43)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(260.324)	(0,39)
Summe der Finanzderivate					(260.324)	(0,39)

	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	64.710.862	97,92
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 1,98%)	601.992	0,91
Forderungen (2024: 1,50%)	1.489.505	2,25
Total	66.802.359	101,08
Verbindlichkeiten (2024: (1,67)%)	(716.968)	(1,08)
NIW	66.085.391	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	USD 66.085.391	USD 77.385.566	USD 248.418.662
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte (vierteljährlich) ausschüttende AUD-Gründeranteile		-	AUD 23.184.906
-Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	CHF 855.062	CHF 1.866.515	CHF 39.277.248
-Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	CHF 14.672.563	CHF 15.089.981	CHF 23.171.794
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 15.600.407	EUR 18.668.302	EUR 57.420.465
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 342.374	EUR 920.116	EUR 9.773.707
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 447.940	GBP 6.118.653	GBP 22.512.988
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	-	-	USD 85.900
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	USD 3.260.620	USD 5.192.512	USD 24.649.767
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 1.500.137	USD 1.035.470	USD 595.739
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 234.495	USD 151.002	USD 126.967
-Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	USD 19.645.882	USD 21.037.367	USD 18.769.191
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	USD 3.011.281	USD 2.255.275	USD 15.186.265
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte (vierteljährlich) ausschüttende AUD-Gründeranteile		-	302.596

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	9.615	21.588	485.444
-Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	213.295	214.957	336.457
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	163.492	205.553	692.898
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	4.587	12.334	136.925
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	5.423	75.651	294.981
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	-	-	1.000
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	25.794	44.124	233.603
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	11.827	8.747	5.598
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	2.378	1.627	1.509
-Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	146.240	168.907	168.727
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	33.687	25.801	184.793
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte (vierteljährlich) ausschüttende AUD-Gründeranteile		-	AUD76,62
-Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	CHF 88,93	CHF 86,46	CHF 80,91
-Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	CHF 68,79	CHF 70,20	CHF 68,87
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 95,42	EUR 90,82	EUR 82,87
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 74,64	EUR 74,60	EUR 71,38
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP82,60	GBP80,88	GBP76,32
-Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	-	-	USD 85,90
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	USD 126,41	USD 117,68	USD 105,52
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 126,84	USD 118,38	USD 106,42
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 98,61	USD 92,81	USD 84,14
-Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	USD 134,34	USD 124,55	USD 111,24
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	USD 89,39	USD 87,41	USD 82,18

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	96,82
OTC-Derivate	0,06
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	3,12
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich European Credit Alpha Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 87,24% (2024: 87,88%)					
AKTIEN - 0,07% (2024: 0,05%)					
72.000	eDreams ODIGEO SA	0,000		264.240	0,07
Summe der Aktien (Kosten: EUR 267.559)				264.240	0,07
STAATSANLEIHEN - null (2024: 3,54%)					
Schatzpapiere - null (2024: 3,54%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 87,17% (2024: 84,29%)					
Luftfahrt und Verteidigung - 0,24% (2024: null)					
875.000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	909.289	0,24
Fluggesellschaften - 0,84% (2024: 0,57%)					
3.100.000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	3.215.723	0,84
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 4,34% (2024: 5,25%)					
500.000	Adler Pelzer Holding GmbH	9,500	01/04/2027	481.880	0,13
2.600.000	Mahle GmbH	7,125	15/07/2032	2.705.404	0,71
2.400.000	Nissan Motor Co. Ltd.	6,375	17/07/2033	2.452.392	0,64
2.800.000	RCI Banque SA	Variabel	Ewige Anleihe	2.796.696	0,73
2.300.000	Schaeffler AG	4,500	12/05/2032	2.304.301	0,61
700.000	Valeo SE	4,625	23/03/2032	701.813	0,19
1.900.000	Volkswagen International Finance NV	Variabel	Ewige Anleihe	1.973.872	0,52
1.000.000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	1.043.750	0,27
2.100.000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	2.068.038	0,54
Bankwesen - 17,79% (2024: 14,47%)					
3.500.000	AIB Group PLC	Variabel	Ewige Anleihe	3.573.780	0,94
4.000.000	Banco de Sabadell SA	Variabel	Ewige Anleihe	4.042.080	1,06
3.600.000	Banco Santander SA	Variabel	Ewige Anleihe	3.427.452	0,90
3.800.000	Banco Santander SA	Variabel	Ewige Anleihe	4.101.606	1,08
1.750.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	Ewige Anleihe	1.827.525	0,48
7.500.000	Barclays PLC	Variabel	Ewige Anleihe	6.205.253	1,63
1.750.000	Barclays PLC	Variabel	Ewige Anleihe	2.162.747	0,57
2.200.000	BNP Paribas SA	Variabel	Ewige Anleihe	2.037.672	0,53
3.000.000	Commerzbank AG	Variabel	Ewige Anleihe	3.368.460	0,88
5.800.000	Deutsche Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	5.762.590	1,51
3.400.000	Deutsche Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	3.367.938	0,88
3.000.000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	2.858.335	0,75
1.500.000	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP	Variabel	Ewige Anleihe	1.801.636	0,47
1.900.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	Ewige Anleihe	1.908.246	0,50
5.000.000	NatWest Group PLC	Variabel	Ewige Anleihe	3.960.493	1,04

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 87,24% (2024: 87,88%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 87,17% (2024: 84,29%) (Fortsetzung)					
Bankwesen - 17,79% (2024: 14,47%) (Fortsetzung)					
3.000.000	NatWest Group PLC	Variabel	Ewige Anleihe	3.527.954	0,93
2.700.000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabel	24/01/2034	2.937.278	0,77
4.000.000	Société Générale SA	Variabel	15/06/2033	3.637.549	0,95
1.800.000	Standard Chartered PLC	Variabel	Ewige Anleihe	1.496.775	0,39
3.800.000	UniCredit SpA	Variabel	15/01/2032	3.793.692	1,00
2.000.000	UniCredit SpA	Variabel	Ewige Anleihe	2.010.300	0,53
Rundfunk - 1,03% (2024: null)					
1.350.000	Arqiva Broadcast Finance PLC	8,625	01/07/2030	1.598.923	0,42
1.200.000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	1.214.928	0,32
1.100.000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	1.122.858	0,29
Baumaterialien - 1,21% (2024: 1,49%)					
1.750.000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1.807.750	0,48
2.700.000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	2.785.401	0,73
Kabel- und Satellitenfernsehen - null (2024: 1,26%)					
Kapitalgüter - 0,44% (2024: null)					
1.650.000	King U.S. Bidco, Inc.	Variabel	01/12/2032	1.659.537	0,44
Chemikalien - 2,08% (2024: 2,71%)					
2.300.000	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH	10,000	15/11/2029	2.255.035	0,59
2.475.000	Celanese U.S. Holdings LLC	5,000	15/04/2031	2.427.257	0,64
1.550.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	8,500	15/03/2029	1.365.163	0,36
2.300.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	1.885.931	0,49
Behälter und Verpackungen - 1,35% (2024: 0,96%)					
900.000	Fedrigoni SpA	6,125	15/06/2031	872.892	0,23
1.750.000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	1.775.480	0,46
2.700.000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	2.513.376	0,66
Diversifizierte Finanzdienstleister - 4,97% (2024: 1,94%)					
1.300.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	Variabel	04/10/2035	1.341.665	0,35
2.200.000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	2.555.393	0,67
1.000.000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	1.161.736	0,31
1.065.000	Kane Bidco Ltd.	Variabel	15/07/2032	1.073.861	0,28
1.400.000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	1.410.220	0,37
4.600.000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	4.683.720	1,23
2.500.000	UBS Group AG	Variabel	Ewige Anleihe	1.957.471	0,51

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 87,24% (2024: 87,88%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 87,17% (2024: 84,29%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 4,97% (2024: 1,94%) (Fortsetzung)					
4.400.000	UBS Group AG	Variabel	Ewige Anleihe	3.889.188	1,02
1.000.000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	884.350	0,23
Energie - 1,73% (2024: 3,95%)					
1.350.000	Energean PLC	5,625	12/05/2031	1.351.755	0,35
2.725.000	Ithaca Energy North Sea PLC	5,500	01/10/2031	2.737.671	0,72
2.600.000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabel	Ewige Anleihe	2.510.430	0,66
Umwelt - 0,98% (2024: null)					
3.200.000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	3.231.936	0,85
500.000	Seche Environnement SACA	Variabel	Ewige Anleihe	501.930	0,13
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 3,79% (2024: 2,87%)					
800.000	Bellis Acquisition Co. PLC	8,125	14/05/2030	857.087	0,23
925.000	Eroski S Coop	5,750	15/05/2031	951.751	0,25
2.350.000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	2.338.391	0,61
1.425.000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	1.607.236	0,42
4.800.000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	4.871.040	1,28
800.000	New Immo Holding SA	4,950	14/11/2030	806.624	0,21
3.000.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	3,500	13/10/2033	2.996.670	0,79
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 3,79% (2024: 4,53%)					
4.200.000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	4.157.244	1,09
3.800.000	Koninklijke FrieslandCampina NV	Variabel	Ewige Anleihe	3.828.842	1,00
2.000.000	METRO AG	4,000	05/03/2030	2.085.360	0,55
3.000.000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	3.396.431	0,89
975.000	Sammontana Italia SpA	Variabel	15/10/2031	983.882	0,26
Glücksspiel - 2,43% (2024: 1,40%)					
1.000.000	888 Acquisitions Ltd.	8,000	30/09/2031	847.260	0,22
3.150.000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	3.322.126	0,87
2.100.000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2.195.886	0,58
950.000	Intralot Capital Luxembourg SA	6,750	15/10/2031	924.264	0,24
1.885.781	LHMC Finco 2 SARL	9,375	15/05/2030	1.962.966	0,52
Gesundheitswesen - 4,55% (2024: 2,72%)					
	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch &				
1.225.000	Lomb, Inc.	Variabel	15/01/2031	1.243.118	0,33
1.000.000	Bayer AG	Variabel	12/11/2079	987.390	0,26
2.100.000	Bayer AG	Variabel	25/09/2083	2.303.553	0,60
1.200.000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	1.130.412	0,30
1.550.000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,125	15/06/2031	1.587.185	0,42

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 87,24% (2024: 87,88%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 87,17% (2024: 84,29%) (Fortsetzung)					
Gesundheitswesen - 4,55% (2024: 2,72%) (Fortsetzung)					
2.150.000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	2.259.994	0,59
2.250.000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	2.364.007	0,62
1.500.000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	1.563.015	0,41
1.000.000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	1.038.650	0,27
2.950.000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	2.845.953	0,75
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 7,36% (2024: 9,16%)					
875.000	Aroundtown Finance SARL	Variabel	Ewige Anleihe	859.513	0,23
975.000	Citycon Treasury BV	5,375	08/07/2031	940.865	0,25
1.000.000	CPI Property Group SA	Variabel	Ewige Anleihe	970.096	0,26
1.100.000	CPI Property Group SA	4,750	22/07/2030	1.067.742	0,28
971.000	CPI Property Group SA	Variabel	Ewige Anleihe	917.045	0,24
2.600.000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	2.644.968	0,69
4.200.000	DL Invest Group PM SA	6,625	15/07/2030	4.199.842	1,10
1.877.639	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2029	1.916.428	0,50
329.001	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2030	335.078	0,09
1.950.000	GTC Finance DAC	6,500	15/10/2030	1.812.915	0,48
1.650.000	Heimstaden Bostad AB	Variabel	Ewige Anleihe	1.606.325	0,42
1.500.000	Iron Mountain, Inc.	4,750	15/01/2034	1.471.530	0,39
3.500.000	MLP Group SA	6,125	15/10/2029	3.636.080	0,95
1.900.000	Public Property Invest AS	3,875	16/10/2031	1.879.860	0,49
3.779.396	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	3.776.032	0,99
Hotels - 0,54% (2024: 0,46%)					
2.000.000	Essendi SA	5,625	15/05/2032	2.061.120	0,54
Versicherungswesen - 1,55% (2024: 1,50%)					
3.600.000	Allianz SE	Variabel	Ewige Anleihe	3.157.092	0,83
3.000.000	RLGH Finance Bermuda Ltd.	6,750	02/07/2035	2.745.292	0,72
Freizeit - 0,19% (2024: 1,81%)					
800.000	Motion Finco SARL	7,375	15/06/2030	718.568	0,19
Metalle und Bergbau - 0,20% (2024: null)					
800.000	Eramet SA	6,500	30/11/2029	778.128	0,20
Verlags- und Druckbranche - 0,24% (2024: null)					
800.000	Future PLC	6,750	10/07/2030	912.830	0,24
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 1,59% (2024: 0,44%)					
1.500.000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabel	18/01/2038	1.520.771	0,40

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 87,24% (2024: 87,88%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 87,17% (2024: 84,29%) (Fortsetzung)					
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 1,59% (2024: 0,44%) (Fortsetzung)					
2.000.000	Carlyle Euro CLO DAC	Variabel	15/10/2038	2.022.543	0,53
1.000.000	Dryden 124 Euro CLO DAC	Variabel	20/12/2037	1.010.580	0,26
1.500.000	Palmer Square European CLO DAC	Variabel	15/04/2039	1.511.400	0,40
Restaurants - 0,31% (2024: null)					
1.000.000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	1.167.251	0,31
Dienstleistungen - 4,66% (2024: 7,98%)					
1.800.000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	1.890.270	0,49
1.900.000	Avis Budget Finance PLC	7,250	31/07/2030	1.961.351	0,51
775.000	Deepocean Ltd.	6,000	08/04/2031	789.392	0,21
1.000.000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	981.500	0,26
1.925.000	Kapla Holding SAS	5,000	30/04/2031	1.952.932	0,51
3.300.000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	3.454.935	0,91
1.625.000	Pachelbel Bidco SpA	Variabel	17/05/2031	1.644.727	0,43
2.000.000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	2.136.220	0,56
750.000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	675.315	0,18
2.500.000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	2.275.350	0,60
Einzelhandelsriesen - 0,66% (2024: 3,26%)					
1.800.000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1.783.494	0,47
925.000	VF Corp.	0,625	25/02/2032	724.303	0,19
Technologie - 3,23% (2024: 2,16%)					
4.300.000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	4.327.778	1,14
1.200.000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	1.271.580	0,33
1.575.000	Castello BC Bidco SpA	Variabel	14/11/2031	1.590.215	0,42
2.000.000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	2.138.920	0,56
2.175.000	IPD 3 BV	5,500	15/06/2031	2.202.209	0,58
800.000	Ubisoft Entertainment SA	2,375	15/11/2028	779.416	0,20
Telekommunikation - 10,32% (2024: 9,65%)					
3.550.000	Digi Romania SA	4,625	29/10/2031	3.545.705	0,93
1.100.000	Fibercop SpA	7,750	24/01/2033	1.279.531	0,34
3.400.000	Iliad Holding SASU	6,875	15/04/2031	3.633.682	0,95
7.000.000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	7.012.670	1,84
1.575.000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	1.741.858	0,46
2.400.000	PLT VII Finance SARL	Variabel	15/06/2031	2.416.656	0,63
1.200.000	PLT VII Finance SARL	6,000	15/06/2031	1.248.072	0,33
950.000	SES SA	Variabel	12/09/2054	925.585	0,24
1.816.000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	1.575.393	0,41

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 87,24% (2024: 87,88%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 87,17% (2024: 84,29%) (Fortsetzung)					
Telekommunikation - 10,32% (2024: 9,65%) (Fortsetzung)					
2.400.000	Telefonica Europe BV	Variabel	Ewige Anleihe	2.542.248	0,67
3.200.000	United Group BV	6,750	15/02/2031	3.289.088	0,86
700.000	United Group BV	6,500	31/10/2031	717.941	0,19
4.000.000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,000	31/01/2029	4.326.356	1,13
1.560.000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	5,625	15/04/2032	1.583.072	0,42
3.700.000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	3.490.210	0,92
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 1,11% (2024: 0,86%)					
2.500.000	CMA CGM SA	4,875	15/01/2032	2.419.850	0,64
1.500.000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	1.807.596	0,47
Versorgungsbetriebe - 3,65% (2024: 2,89%)					
2.500.000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	2.523.600	0,66
3.000.000	Centrica PLC	Variabel	21/05/2055	3.515.076	0,92
3.800.000	Eesti Energia AS	Variabel	Ewige Anleihe	3.924.093	1,03
4.000.000	Électricité de France SA	Variabel	Ewige Anleihe	3.937.520	1,04
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 326.542.191)				332.170.316	87,17
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 326.809.750)				332.434.556	87,24

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 5,20% (2024: 3,22%)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 0,57% (2024: null)					
2.150.000	Athena Holdco SAS	Variabel	14/04/2031	2.164.115	0,57
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,90% (2024: 1,07%)					
3.000.000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabel	29/04/2029	3.439.792	0,90
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 0,40% (2024: 0,62%)					
1.500.000	Asterix Acquico GmbH	Variabel	29/03/2032	1.518.120	0,40
Glücksspiel - 0,42% (2024: null)					
1.600.000	Dorna Sports SL	Variabel	18/08/2032	1.613.336	0,42
Gesundheitswesen - 0,27% (2024: null)					
1.000.000	Avantor Funding, Inc.	Variabel	11/10/2032	1.009.250	0,27

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
UNTERNEHMENSKREDITE - 5,20% (2024: 3,22%) (Fortsetzung)					
Versicherungswesen - null (2024: 0,64%)					
Dienstleistungen - 1,32% (2024: null)					
1.000.000	Amber Finco PLC	Variabel	11/06/2029	1.011.250	0,26
2.000.000	Penta Technologies BV	Variabel	09/07/2032	2.012.500	0,53
2.000.000	Verisure Holding AB	Variabel	03/11/2032	2.010.320	0,53
Telekommunikation - 1,32% (2024: 0,89%)					
3.000.000	MasOrange Finco PLC	Variabel	25/03/2031	3.009.420	0,79
600.000	Matterhorn Telecom SA	Variabel	30/01/2032	603.318	0,16
1.400.000	Matterhorn Telecom SA	Variabel	30/01/2032	1.407.742	0,37
Summe der Unternehmenskredite (Kosten: EUR 19.765.350)				19.799.163	5,20
Anlagen (Kosten: EUR 346.575.100)				352.233.719	92,44

FINANZDERIVATE - (0,95)% (2024: (1,51)%)

Devisenforwards - 0,01% (2024: (0,36)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	EUR 625.481	CHF 580.024	3	2.748	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 595.826	CHF 552.462	1	1.266	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 581.861	CHF 538.681	1	1.249	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 21.658.150	GBP 18.847.889	3	149.053	0,04
14/01/2026	State Street Bank	EUR 17.265.399	GBP 15.063.734	4	107.004	0,03
11/02/2026	State Street Bank	EUR 15.251.136	USD 17.715.482	3	43.109	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2.101.398	USD 2.422.127	5	19.198	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 763.641	USD 883.466	1	2.728	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 5.646.529	EUR 6.387.091	4	44.604	0,01
10/12/2025	State Street Bank	GBP 2.395.445	EUR 2.727.096	5	6.571	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 1.396.270	EUR 1.582.472	2	5.699	0,00
14/01/2026	State Street Bank	SEK 148.721.969	EUR 13.517.476	2	73.032	0,02
11/02/2026	State Street Bank	SEK 149.632.490	EUR 13.620.506	3	54.665	0,01
10/12/2025	State Street Bank	SEK 148.379.576	EUR 13.508.198	3	48.022	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 13.020.063	EUR 11.152.853	5	61.090	0,01
14/01/2026	State Street Bank	USD 3.957.709	EUR 3.395.438	6	6.840	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 3.216.753	EUR 2.760.688	3	764	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 13.781	EUR 14.877	1	(46)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 41.344	EUR 44.467	1	(79)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2.948.564	GBP 2.597.540	1	(10.173)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 12.636.159	GBP 11.150.197	1	(46.498)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 136.438	SEK 1.498.621	2	(509)	(0,00)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,95)% (2024: (1,51)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - 0,01% (2024: (0,36)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	EUR 127.159	SEK 1.397.999	2	(565)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 5.045.864	USD 5.896.222	2	(15.805)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 15.387.209	USD 17.941.791	6	(36.605)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 21.296.968	USD 25.166.347	14	(378.346)	(0,09)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 2.163.319	EUR 2.477.357	2	(13.221)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 6.601.018	EUR 7.585.086	8	(52.044)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	USD 16.503	EUR 14.250	1	(36)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 3.484.725	EUR 2.998.629	3	(7.132)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 3.348.217	EUR 2.896.310	4	(17.986)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					627.642	0,14
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(579.045)	(0,13)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenforwards					48.597	0,01

Offene Futureskontrakte - 0,00% (2024: 0,05%)

NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	FÄLLIGKEIT	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
10.614.600	Euro-Bobl Future December 25	Morgan Stanley	08/12/2025	90	900	0,00
Nicht realisierter Nettogewinn aus offenen Futureskontrakten					900	0,00

Kreditausfallswaps - (0,87)% (2024: (1,16)%)

Sicherungsnehmer - null (2024: (1,83)%)

Sicherungsgeber - (0,87)% (2024: 0,87%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	6.000.000	Aegon Ltd.	1,00%	20/12/2029	BNP Paribas	49.342	0,01
EUR	4.000.000	Assicurazioni Generali SpA	1,00%	20/12/2028	Goldman Sachs	62.500	0,02
EUR	3.000.000	Assicurazioni Generali SpA	1,00%	20/12/2029	JP Morgan	37.794	0,01
EUR	2.500.000	Banco Santander SA	1,00%	20/06/2029	Goldman Sachs	32.981	0,01
EUR	6.000.000	Bank of Scotland PLC	1,00%	20/06/2028	BNP Paribas	115.690	0,03
EUR	4.000.000	BASF SE	CDS Event	20/06/2029	Deutsche Bank	(110.338)	(0,03)
EUR	5.000.000	British Telecommuni- cations PLC	CDS Event	20/06/2028	BNP Paribas	(106.968)	(0,03)
EUR	2.500.000	British Telecommuni- cations PLC	CDS Event	20/12/2026	Deutsche Bank	(28.081)	(0,01)
EUR	7.000.000	Centrica PLC	CDS Event	20/06/2030	BNP Paribas	(202.249)	(0,05)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,95)% (2024: (1,51)%) (Fortsetzung)

Kreditausfallswaps - (0,87)% (2024: (1,16)%) (Fortsetzung)

Sicherungsgeber - (0,87)% (2024: 0,87%) (Fortsetzung)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	3.500.000	CNH Industrial NV	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(651.109)	(0,17)
EUR	5.500.000	Commerzbank AG	CDS Event	20/12/2028	JP Morgan	(112.209)	(0,03)
EUR	1.000.000	Constellium SE	5,00%	20/12/2029	Deutsche Bank	125.787	0,03
EUR	5.000.000	Danske Bank A/S	1,00%	20/06/2030	BNP Paribas	17.734	0,00
EUR	6.000.000	Deutsche Lufthansa AG	CDS Event	20/12/2029	BNP Paribas	(48.182)	(0,01)
EUR	4.800.000	Électricité de France	1,00%	20/12/2029	Goldman Sachs	89.984	0,02
EUR	2.500.000	ELO SACA	CDS Event	20/12/2028	Deutsche Bank	(41.379)	(0,01)
USD	2.500.000	Estonia Government International Bonds	CDS Event	20/06/2029	Barclays Bank	(45.806)	(0,01)
EUR	2.000.000	Forvia SE	5,00%	20/12/2029	BNP Paribas	229.062	0,06
EUR	1.000.000	Forvia SE	5,00%	20/12/2029	Deutsche Bank	114.531	0,03
EUR	5.000.000	Heidelberg Materials AG	5,00%	20/06/2029	JP Morgan	782.933	0,21
EUR	6.000.000	HOCHTIEF AG	CDS Event	20/12/2029	BNP Paribas	(1.115.721)	(0,29)
EUR	1.000.000	Iliad Holding SASU	CDS Event	20/06/2029	Deutsche Bank	(108.028)	(0,03)
EUR	1.200.000	INEOS Finance PLC	5,00%	20/12/2030	Deutsche Bank	(168.909)	(0,04)
EUR	7.000.000	ING Groep NV	1,00%	20/12/2030	JP Morgan	24.575	0,01
EUR	1.500.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2027	Barclays Bank	(20.623)	(0,01)
EUR	3.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/06/2029	BNP Paribas	(33.447)	(0,01)
EUR	5.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/06/2030	BNP Paribas	(22.308)	(0,01)
EUR	5.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00%	20/12/2030	BNP Paribas	(7.025)	(0,00)
EUR	5.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2030	BNP Paribas	(32.106)	(0,01)
EUR	6.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00%	20/12/2028	Goldman Sachs	81.474	0,02
EUR	3.500.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2028	Goldman Sachs	(52.423)	(0,01)
EUR	3.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2028	Goldman Sachs	(44.934)	(0,01)
EUR	2.500.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/06/2029	Goldman Sachs	(39.087)	(0,01)
EUR	5.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2029	Goldman Sachs	(56.382)	(0,01)
EUR	4.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/06/2027	JP Morgan	(52.216)	(0,01)
EUR	3.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2029	JP Morgan	(41.828)	(0,01)
EUR	5.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2029	JP Morgan	(69.714)	(0,02)
EUR	5.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00%	20/12/2029	JP Morgan	41.358	0,01
EUR	4.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00%	20/12/2029	JP Morgan	46.282	0,01
EUR	4.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2029	JP Morgan	(12.349)	(0,00)
EUR	7.000.000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2030	JP Morgan	(44.948)	(0,01)
EUR	7.000.000	iTraxx Series 42 RED Codes	1,00%	20/12/2029	Morgan Stanley	158.010	0,04
EUR	9.866.600	iTraxx Series 43 RED Codes	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(1.123.032)	(0,29)
EUR	15.500.000	iTraxx Series 43 RED Codes	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(125.812)	(0,03)
EUR	20.000.000	iTraxx Series 44 RED Codes	5,00%	20/12/2030	BNP Paribas	2.655.368	0,70
EUR	10.000.000	iTraxx Series 44 RED Codes	CDS Event	20/12/2030	BNP Paribas	(318.116)	(0,08)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,95)% (2024: (1,51)%) (Fortsetzung)

Kreditausfallswaps - (0,87)% (2024: (1,16)%) (Fortsetzung)

Sicherungsgeber - (0,87)% (2024: 0,87%) (Fortsetzung)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	1.500.000	ITV PLC	CDS Event	20/12/2028	BNP Paribas	(220.051)	(0,06)
EUR	5.750.000	Koninklijke KPN NV	CDS Event	20/06/2028	BNP Paribas	(134.744)	(0,04)
EUR	2.500.000	Koninklijke KPN NV	CDS Event	20/12/2026	Deutsche Bank	(29.259)	(0,01)
EUR	5.000.000	Koninklijke Philips NV	CDS Event	20/12/2028	Goldman Sachs	(123.219)	(0,03)
EUR	5.000.000	Leonardo SpA	CDS Event	20/06/2029	JP Morgan	(857.245)	(0,23)
EUR	6.000.000	Lloyds Banking Group PLC	1,00%	20/12/2029	BNP Paribas	41.113	0,01
EUR	3.500.000	Loxam SAS	5,00%	20/12/2030	Deutsche Bank	358.422	0,09
EUR	4.000.000	Next Group PLC	CDS Event	20/06/2028	BNP Paribas	(85.124)	(0,02)
EUR	8.000.000	Orange SA	1,00%	20/06/2028	BNP Paribas	169.458	0,04
EUR	3.500.000	Pearson Funding PLC	CDS Event	20/12/2028	Deutsche Bank	(84.168)	(0,02)
USD	3.000.000	RED Codes for Markit CDX Indices	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(226.137)	(0,06)
EUR	5.000.000	Renault SA	CDS Event	20/06/2029	BNP Paribas	(36.016)	(0,01)
EUR	1.500.000	Renault SA	CDS Event	20/12/2026	Goldman Sachs	(14.530)	(0,00)
USD	10.000.000	Republic of Italy Government International Bond	CDS Event	20/06/2030	Barclays Bank	(285.962)	(0,08)
USD	10.000.000	Republic of Italy Government International Bond	CDS Event	20/12/2029	BNP Paribas	(270.597)	(0,07)
USD	10.000.000	Republic of Italy Government International Bond	CDS Event	20/06/2029	JP Morgan	(249.015)	(0,07)
EUR	2.000.000	Saipem Finance International BV	CDS Event	20/12/2028	BNP Paribas	(272.752)	(0,07)
EUR	2.000.000	Saipem Finance International BV	CDS Event	20/06/2029	Deutsche Bank	(300.839)	(0,08)
EUR	5.000.000	Stellantis NV	5,00%	20/06/2029	BNP Paribas	678.020	0,18
EUR	5.000.000	Svenska Handelsbanken AB	1,00%	20/12/2029	Goldman Sachs	52.414	0,01
USD	10.000.000	U.K. Gilts	CDS Event	20/12/2030	BNP Paribas	(345.498)	(0,09)
USD	10.000.000	U.K. Gilts	CDS Event	20/12/2030	BNP Paribas	(345.579)	(0,09)
USD	20.000.000	U.K. Gilts	CDS Event	20/12/2029	Goldman Sachs	(595.524)	(0,16)
USD	10.000.000	U.K. Gilts	CDS Event	20/06/2030	Goldman Sachs	(321.781)	(0,08)
EUR	6.000.000	Vodafone Group PLC	1,00%	20/06/2028	BNP Paribas	116.364	0,03
EUR	2.000.000	Volkswagen International Finance NV	1,00%	20/12/2029	Goldman Sachs	17.264	0,00
EUR	3.000.000	Volvo Car AB	5,00%	20/12/2029	BNP Paribas	415.542	0,11
EUR	1.000.000	Worldline	5,00%	20/06/2029	Deutsche Bank	(137.942)	(0,04)
EUR	400.000	Worldline	5,00%	20/12/2029	Deutsche Bank	(61.185)	(0,02)
EUR	900.000	Worldline	5,00%	20/06/2029	Goldman Sachs	(124.147)	(0,03)
EUR	1.200.000	Worldline	5,00%	20/06/2029	Goldman Sachs	(165.530)	(0,04)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,95)% (2024: (1,51)%) (Fortsetzung)

Kreditausfallswaps - (0,87)% (2024: (1,16)%) (Fortsetzung)

Sicherungsgeber - (0,87)% (2024: 0,87%) (Fortsetzung)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	2.000.000	ZF Europe Finance BV	5,00%	20/12/2029	Deutsche Bank	99.565	0,03
EUR	8.000.000	Zuerich Versicherungs- Gesellschaft AG	1,00%	20/12/2028	JP Morgan	185.248	0,05
Nicht realisierter Verlust des Sicherungsgebers						(3.323.358)	(0,87)
Nicht realisierter Gewinn aus Kreditausfallswaps						6.798.815	1,77
Nicht realisierter Verlust aus Kreditausfallswaps						(10.122.173)	(2,64)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Kreditausfallswaps						(3.323.358)	(0,87)

Total Return Swaps - (0,13)% (2024: (0,12)%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ZAHLT	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	1.969.513	Arena Luxembourg Finance Sarl	1,88%	1-Monats ESTR	02/01/2028	BNP Paribas	(7.209)	(0,00)
USD	2.118.174	Avis Budget Car Rental LLC	8,25%	1-Monats FEDL	15/01/2030	BNP Paribas	(4.112)	(0,00)
EUR	4.074.956	Banco de Sabadell SA	5,75%	1-Monats ESTR	29/12/2049	BNP Paribas	(5.757)	(0,00)
USD	4.544.726	Banco Santander SA	9,63%	1-Monats FEDL	31/12/2049	BNP Paribas	71.834	0,02
USD	2.110.732	Barclays PLC	7,63%	1-Monats FEDL	29/12/2049	BNP Paribas	(27.553)	(0,01)
EUR	1.518.438	Cidron Aida Finco Sarl	7,00%	1-Monats ESTR	27/10/2031	BNP Paribas	(29.777)	(0,01)
USD	4.355.344	Commerzbank AG	7,50%	1-Monats FEDL	31/12/2049	BNP Paribas	(18.490)	(0,01)
EUR	1.999.058	Crédit Agricole SA	4,00%	1-Monats EURIBOR	29/12/2049	BNP Paribas	(11.016)	(0,00)
EUR	3.167.897	Crown European Holdings SACA	4,50%	1-Monats ESTR	15/01/2030	BNP Paribas	(5.824)	(0,00)
USD	4.447.734	Deutsche Bank AG	7,08%	1-Monats FEDL	02/10/2034	BNP Paribas	(33.800)	(0,01)
EUR	3.940.551	Deutsche Bank AG	10,00%	1-Monats EURIBOR	31/12/2049	BNP Paribas	4.378	0,00
GBP	2.016.998	Électricité de France SA	5,88%	1-Monats SONIA	29/12/2049	BNP Paribas	(11.193)	(0,00)
EUR	2.606.049	Electrolux AB	4,50%	1-Monats EURIBOR	29/09/2028	BNP Paribas	(5.132)	(0,00)
EUR	2.071.525	Elior Group SA	5,63%	1-Monats ESTR	15/03/2030	BNP Paribas	(16.650)	(0,01)
EUR	4.719.546	Fnac Darty SA	6,00%	1-Monats EURIBOR	04/01/2029	BNP Paribas	(11.918)	(0,00)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,95)% (2024: (1,51)%) (Fortsetzung)

Total Return Swaps - (0,13)% (2024: (0,12)%) (Fortsetzung)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ZAHLT	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	1.032.416	Fnac Darty SA	4,75%	1-Monats ESTR	04/01/2032	BNP Paribas	(6.138)	(0,00)
EUR	3.027.067	Generali	4,75%	1-Monats ESTR	29/12/2049	BNP Paribas	(17.558)	(0,01)
EUR	1.979.574	Guala Closures	3,25%	1-Monats EURIBOR	15/06/2028	BNP Paribas	(13.335)	(0,00)
USD	4.325.159	ING Groep NV	4,88%	1-Monats SOFR	29/12/2049	BNP Paribas	(34.991)	(0,01)
EUR	2.093.219	Intesa Sanpaolo SpA	6,38%	1-Monats EURIBOR	29/12/2049	BNP Paribas	(17.125)	(0,01)
EUR	1.953.045	IQVIA, Inc.	2,25%	1-Monats ESTR	15/03/2029	BNP Paribas	(5.722)	(0,00)
EUR	3.101.742	Italgas SpA	3,13%	1-Monats EURIBOR	02/08/2029	BNP Paribas	(10.419)	(0,00)
EUR	1.935.160	Itelyum Regeneration Spa	5,75%	1-Monats ESTR	15/04/2030	BNP Paribas	(2.886)	(0,00)
EUR	3.039.198	Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,25%	1-Monats ESTR	03/10/2033	BNP Paribas	(13.295)	(0,00)
EUR	3.353.879	La Banque Postale SA	1,38%	1-Monats EURIBOR	24/04/2029	BNP Paribas	(5.262)	(0,00)
USD	3.251.821	Lloyds Banking Group PLC	8,00%	1-Monats SOFR	29/12/2049	BNP Paribas	(26.504)	(0,01)
EUR	1.904.383	Loxam SAS	6,38%	1-Monats EURIBOR	31/05/2029	BNP Paribas	(14.075)	(0,00)
EUR	2.035.134	Loxam SAS	4,25%	1-Monats ESTR	15/02/2030	BNP Paribas	(11.481)	(0,00)
EUR	3.508.160	Loxam SAS	4,25%	1-Monats ESTR	15/02/2031	BNP Paribas	(21.701)	(0,01)
EUR	2.661.606	METRO AG	4,63%	1-Monats EURIBOR	03/07/2029	BNP Paribas	(13.765)	(0,00)
EUR	2.440.450	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	1,50%	1-Monats EURIBOR	10/08/2027	BNP Paribas	(5.801)	(0,00)
USD	8.561.052	NatWest Group PLC	8,13%	1-Monats FEDL	29/12/2049	BNP Paribas	(41.489)	(0,01)
USD	4.233.985	NatWest Group PLC	7,30%	1-Monats FEDL	31/12/2049	BNP Paribas	(18.789)	(0,01)
EUR	1.593.584	Nexans SA	4,25%	1-Monats ESTR	03/11/2030	BNP Paribas	(673)	(0,00)
USD	3.236.589	Nippon Life Insurance Co.	6,50%	1-Monats FEDL	30/04/2055	BNP Paribas	(590)	(0,00)
EUR	3.044.214	Public Power Corp. SA	3,38%	1-Monats EURIBOR	31/07/2028	BNP Paribas	(2.791)	(0,00)
EUR	2.642.283	Sartorius Finance BV	4,50%	1-Monats ESTR	14/09/2032	BNP Paribas	(14.196)	(0,00)
EUR	1.575.405	SNF GROUP SACA	4,50%	1-Monats ESTR	15/03/2032	BNP Paribas	(5.001)	(0,00)
USD	2.363.995	Standard Chartered PLC	4,75%	1-Monats FEDL	29/12/2049	BNP Paribas	(21.095)	(0,01)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,95)% (2024: (1,51)%) (Fortsetzung)

Total Return Swaps - (0,13)% (2024: (0,12)%) (Fortsetzung)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ZAHLT	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
USD	2.163.003	Standard Chartered PLC	7,88%	1-Monats FEDL	31/12/2049	BNP Paribas	(14.387)	(0,01)
EUR	1.357.192	Synthos SA	2,50%	1-Monats ESTR	06/07/2028	BNP Paribas	(34.827)	(0,01)
EUR	4.198.511	Volvo Car AB	4,25%	1-Monats EURIBOR	31/05/2028	BNP Paribas	(7.831)	(0,00)
EUR	3.395.395	Zegona Finance PLC	6,75%	1-Monats EURIBOR	15/07/2029	BNP Paribas	(9.179)	(0,00)
Total Return Swaps (positiver Fair Value)							76.212	0,02
Total Return Swaps (negativer Fair Value)							(579.337)	(0,15)
Summe der Fair Values von Total Return Swaps							(503.125)	(0,13)

Optionen - 0,02% (2024: 0,07%)

Gekaufte Optionen - 0,04% (2024: 0,10%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	AUSÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	2.500	EURO STOXX 50 Index	Put zu 5.200	19/12/2025	Morgan Stanley	19.625	0,00
EUR	2.500	EURO STOXX 50 Index	Put zu 5.300	19/12/2025	Morgan Stanley	28.250	0,01
EUR	20.000	EURO STOXX Banks Index	Put zu 228	16/01/2026	Morgan Stanley	56.000	0,01
USD	22.500	S&P 500 Mini Index	Put zu 650	31/12/2025	Morgan Stanley	60.876	0,02
Nicht realisierter Gewinn aus gekauften Optionen						164.751	0,04

Verkaufte Optionen - (0,02)% (2024: (0,03)%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	AUSÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	(2.500)	EURO STOXX 50 Index	Put zu 5.000	19/12/2025	Morgan Stanley	(11.375)	(0,00)
EUR	(2.500)	EURO STOXX 50 Index	Put zu 5.100	19/12/2025	Morgan Stanley	(14.500)	(0,00)
EUR	(20.000)	EURO STOXX Banks Index	Put zu 216	16/01/2026	Morgan Stanley	(27.500)	(0,01)
USD	(22.500)	S&P 500 Mini Index	Put zu 635	31/12/2025	Morgan Stanley	(37.902)	(0,01)
Nicht realisierter Verlust aus verkauften Optionen						(91.277)	(0,02)
Total nicht realisierter Gewinn aus Optionen						73.474	0,02

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,95)% (2024: (1,51)%) (Fortsetzung)

Swaptions - 0,02% (2024: 0,02%)

Gekaufte Swaptions - 0,04% (2024: 0,05%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	AUSÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	40.000.000	SP4DOVEK CDSO	Put zu 3,625	17/12/2025	Morgan Stanley	8.613	0,00
EUR	40.000.000	SPB10VLO CDSO	Put zu 2,875	17/12/2025	Morgan Stanley	44.929	0,01
EUR	30.000.000	SPBP0UN9 CDSO	Put zu 3,0	17/12/2025	Barclays Capital	23.065	0,01
EUR	30.000.000	SPCT0DT4A CDSO	Put zu 3,0	21/01/2026	Goldman Sachs International	93.731	0,02
Nicht realisierter Gewinn aus gekauften Swaptions						170.338	0,04

Verkaufte Swaptions (0,02)% (2024: (0,03)%)

WÄH- RUNG	NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	AUSÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
EUR	(80.000.000)	SP310W65 CDSO	Put zu 3,25	17/12/2025	Morgan Stanley	(33.571)	(0,01)
EUR	(30.000.000)	SP3P0DTW CDSO	Put zu 3,5	21/01/2026	Goldman Sachs International	(46.495)	(0,01)
EUR	(30.000.000)	SPBX0U5Q CDSO	Put zu 3,5	17/12/2025	Barclays Capital	(7.879)	(0,00)
Nicht realisierter Verlust aus verkauften Swaptions						(87.945)	(0,02)
Summe des nicht realisierten Gewinns aus Swaptions						82.393	0,02
Summe der Finanzderivate						(3.621.119)	(0,95)

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	348.612.600	91,49
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 9,78%)	25.187.069	6,61
Forderungen (2024: 2,67%)	16.565.656	4,35
Total	390.365.325	102,45
Verbindlichkeiten (2024: (2,04)%)	(9.307.530)	(2,45)
NIW	381.057.795	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	EUR 381.057.795	EUR 337.281.364	EUR 311.758.794
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 107.088.276	EUR 127.337.264	EUR 126.012.356

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteilsklasse (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	EUR 70.991.681	EUR 56.420.722	EUR 62.345.294
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	EUR 9.792.886	EUR 7.319.120	EUR 4.413.799
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	EUR 15.425.366	EUR 14.686.610	EUR 11.807.341
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NS-Anteile	EUR 10.024.780	EUR 4.293.462	EUR 2.265.394
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NX-Anteile	-	-	EUR 6.333.258
-Abgesicherte ausschüttende EUR-NG-Anteile	EUR 117.315.769	EUR 102.164.797	EUR 75.457.842
-Abgesicherte thesaurierende SEK-NS-Anteile	SEK 452.754.594	SEK 285.551.082	SEK 260.936.640
-Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	USD 10.512.451	USD 319.570	USD 327.033
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	776.002	965.188	1.048.007
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	530.898	440.684	533.048
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	77.408	59.880	39.074
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	127.704	126.217	110.133
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NS-Anteile	77.179	34.494	19.942
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NX-Anteile	-	-	50.093
-Abgesicherte ausschüttende EUR-NG-Anteile	1.026.744	905.636	707.130
-Abgesicherte thesaurierende SEK-NS-Anteile	3.586.175	2.355.449	2.355.449
-Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	70.261	2.261	2.545
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 138,00	EUR 131,93	EUR 120,24
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	EUR 133,72	EUR 128,03	EUR 116,96
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	EUR 126,51	EUR 122,23	EUR 112,96
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	EUR 120,79	EUR 116,36	EUR 107,21
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NS-Anteile	EUR 129,89	EUR 124,47	EUR 113,60
-Abgesicherte thesaurierende EUR-NX-Anteile	-	-	EUR 126,43
-Abgesicherte ausschüttende EUR-NG-Anteile	EUR 114,26	EUR 112,81	EUR 106,71
-Abgesicherte thesaurierende SEK-NS-Anteile	SEK126,25	SEK121,23	SEK110,78
-Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	USD 149,62	USD 141,34	USD 128,50

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	81,83
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	5,83
OTC-Derivate	1,95
Börsengehandelte Finanzderivate	0,00
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	10,39
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,08% (2024: 96,62%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,08% (2024: 96,62%)					
Fluggesellschaften - 0,95% (2024: 0,82%)					
1.700.000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	1.887.782	0,95
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 14,16% (2024: 11,01%)					
1.300.000	Dana, Inc.	5,625	15/06/2028	1.121.502	0,56
2.425.000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	12/05/2028	2.176.735	1,09
2.250.000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	07/11/2028	2.030.195	1,02
471.000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	470.600	0,24
2.275.000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	2.277.229	1,15
1.900.000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	1.835.514	0,92
1.700.000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	1.778.829	0,89
1.200.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	1.211.052	0,61
1.500.000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1.448.490	0,73
2.200.000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2.084.816	1,05
2.700.000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	2.653.776	1,33
1.500.000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	1.527.180	0,77
800.000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	800.120	0,40
1.500.000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	1.512.630	0,76
2.600.000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	2.479.958	1,25
163.000	Winnebago Industries, Inc.	6,250	15/07/2028	141.508	0,07
2.700.000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	2.623.887	1,32
Bankwesen - 14,99% (2024: 12,87%)					
2.600.000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabel	14/09/2028	2.723.890	1,37
1.900.000	Banca Comerciala Romana SA	Variabel	19/05/2027	1.942.983	0,98
1.200.000	Banco BPM SpA	Variabel	14/06/2028	1.259.772	0,63
2.500.000	BPCE SA	4,375	13/07/2028	2.602.050	1,31
1.600.000	Ceska sporitelna AS	Variabel	13/09/2028	1.537.010	0,77
2.500.000	Crelan SA	5,750	26/01/2028	2.657.150	1,34
2.600.000	Deutsche Bank AG	Variabel	24/05/2028	2.622.074	1,32
1.900.000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	1.971.896	0,99
1.725.000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1.814.579	0,91
800.000	Luminor Bank AS	Variabel	10/09/2028	812.888	0,41
2.500.000	Nationwide Building Society	Variabel	29/10/2028	2.593.425	1,30
1.500.000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabel	27/06/2027	1.540.015	0,77
1.400.000	Novo Banco SA	Variabel	08/03/2028	1.427.902	0,72
400.000	OTP Banka DD	Variabel	20/05/2028	402.812	0,20
1.900.000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabel	25/04/2028	2.004.405	1,01
1.800.000	Unicaja Banco SA	Variabel	11/09/2028	1.914.336	0,96

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,08% (2024: 96,62%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,08% (2024: 96,62%) (Fortsetzung)					
Rundfunk - 1,37% (2024: 1,14%)					
1.525.000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1.304.128	0,65
1.600.000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1.423.928	0,72
Baumaterialien - 0,65% (2024: 0,57%)					
1.250.000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1.291.250	0,65
Kabel- und Satellitenfernsehen - 2,42% (2024: 2,76%)					
1.450.000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	1.239.911	0,62
1.138.000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	981.623	0,50
2.100.000	United Group BV	3,625	15/02/2028	2.088.660	1,05
500.000	United Group BV	4,625	15/08/2028	500.770	0,25
Kapitalgüter - 0,60% (2024: 0,50%)					
1.200.000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	3,750	15/01/2028	1.200.096	0,60
Chemikalien - 3,23% (2024: 3,94%)					
1.400.000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	1.431.318	0,72
600.000	Celanese U.S. Holdings LLC	0,625	10/09/2028	542.502	0,27
1.200.000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,850	15/11/2028	1.069.663	0,54
750.000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	627.709	0,31
1.700.000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	1.610.716	0,81
1.100.000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	06/02/2028	1.148.048	0,58
Konsumgüter - 1,34% (2024: 0,25%)					
575.000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	584.585	0,29
2.225.000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	2.089.920	1,05
Behälter und Verpackungen - 1,22% (2024: 0,99%)					
1.400.000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	1.442.854	0,73
1.000.000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	978.020	0,49
Diversifizierte Finanzdienstleister - 6,66% (2024: 6,91%)					
1.325.000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	1.139.188	0,57
1.000.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	990.950	0,50
2.050.000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1.745.195	0,88
2.900.000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	2.859.632	1,44
400.000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	402.920	0,20
3.200.000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	3.038.048	1,53
2.500.000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	2.546.275	1,28
600.000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	530.610	0,26

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,08% (2024: 96,62%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,08% (2024: 96,62%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Medien - 1,16% (2024: 1,47%)					
2.400.000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	2.312.730	1,16
Energie - 4,72% (2024: 5,40%)					
1.225.000	Civitas Resources, Inc.	8,375	01/07/2028	1.089.937	0,55
847.000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	757.520	0,38
1.900.000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	1.661.575	0,83
600.000	Kinetik Holdings LP	6,625	15/12/2028	532.200	0,27
700.000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	611.715	0,31
1.000.000	SM Energy Co.	6,500	15/07/2028	872.141	0,44
2.025.000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1.745.108	0,88
2.400.000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2.119.620	1,06
Umwelt - 0,20% (2024: null)					
400.000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	388.396	0,20
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 2,01% (2024: 1,73%)					
1.500.000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	1.672.595	0,84
1.300.000	Market Bidco Finco PLC	4,750	04/11/2027	1.308.359	0,66
1.000.000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	1.014.800	0,51
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 1,72% (2024: 1,29%)					
1.094.000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	1.071.245	0,54
475.000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	537.768	0,27
1.800.000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	1.803.384	0,91
Glücksspiel - 2,05% (2024: 2,96%)					
1.500.000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1.568.490	0,79
1.425.000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1.224.439	0,62
1.475.000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1.279.436	0,64
Gesundheitswesen - 5,78% (2024: 4,42%)					
1.300.000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	1.132.915	0,57
575.000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	517.131	0,26
1.500.000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	1.413.015	0,71
850.000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,375	15/01/2028	843.625	0,43
2.000.000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	2.009.180	1,01
1.600.000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	1.574.848	0,79
900.000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	868.257	0,44
625.000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	525.285	0,26
2.700.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	2.604.994	1,31

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,08% (2024: 96,62%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,08% (2024: 96,62%) (Fortsetzung)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 10,88% (2024: 13,85%)					
1.500.000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	1.446.960	0,73
2.300.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	2.198.754	1,10
1.250.000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	1.079.126	0,54
2.300.000	CTP NV	0,750	18/02/2027	2.250.596	1,13
1.300.000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	1.133.355	0,57
1.150.000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	1.129.932	0,57
1.500.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	1.436.520	0,72
1.000.000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	989.520	0,50
2.000.000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	2.084.880	1,05
1.475.000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	1.245.933	0,62
2.300.000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	2.280.657	1,15
900.000	VGP NV	1,625	17/01/2027	889.713	0,45
1.247.000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1.205.774	0,60
2.100.000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2.282.112	1,15
Hotels - 0,42% (2024: null)					
1.000.000	Marriott Ownership Resorts, Inc.	4,750	15/01/2028	844.149	0,42
Versicherungswesen - 1,29% (2024: 1,68%)					
2.400.000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2.574.590	1,29
Freizeit - 0,68% (2024: 2,17%)					
1.300.000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	1.360.346	0,68
Verlags- und Druckbranche - 0,54% (2024: null)					
1.250.000	McGraw-Hill Education, Inc.	5,750	01/08/2028	1.078.826	0,54
Restaurants - null (2024: 0,57%)					
Dienstleistungen - 5,46% (2024: 6,79%)					
1.250.000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	1.236.700	0,62
1.175.000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	994.619	0,50
2.200.000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	2.157.936	1,09
2.000.000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	1.768.078	0,89
600.000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	613.968	0,31
1.200.000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1.239.780	0,62
475.000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	473.793	0,24
2.300.000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	2.368.747	1,19
Einzelhandelsriesen - 0,28% (2024: null)					
600.000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	551.496	0,28

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,08% (2024: 96,62%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,08% (2024: 96,62%) (Fortsetzung)					
Technologie - 3,21% (2024: 3,48%)					
1.475.000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1.310.802	0,66
1.100.000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	1.162.249	0,58
1.800.000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1.901.376	0,96
2.200.000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	2.009.106	1,01
Telekommunikation - 7,14% (2024: 6,05%)					
813.000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	694.652	0,35
1.900.000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	1.819.421	0,91
2.118.000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	2.317.579	1,17
1.450.000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1.212.052	0,61
1.900.000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	1.930.077	0,97
1.700.000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	1.703.077	0,86
1.200.000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	1.254.444	0,63
1.632.000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	1.819.631	0,91
1.300.000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1.443.409	0,73
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 2,18% (2024: 1,84%)					
1.900.000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	1.893.046	0,95
2.300.000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	2.434.205	1,23
Versorgungsbetriebe - 0,77% (2024: 1,16%)					
1.825.000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1.537.678	0,77
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 192.567.617)				195.117.881	98,08
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 192.567.617)				195.117.881	98,08
Anlagen (Kosten: EUR 192.567.617)				195.117.881	98,08

FINANZDERIVATE - (0,09)% (2024: (0,82)%)

Devisenforwards - (0,09)% (2024: (0,82)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2.260.565	GBP 1.966.772	3	16.097	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2.186.734	GBP 1.907.540	2	13.945	0,01
11/02/2026	State Street Bank	EUR 14.382.306	USD 16.713.210	2	34.689	0,02
10/12/2025	State Street Bank	EUR 647.235	USD 748.795	1	2.312	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 63.117	USD 73.145	1	237	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 2.290.019	EUR 2.590.758	4	13.997	0,01

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,09)% (2024: (0,82)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,09)% (2024: (0,82)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	GBP 133.070	EUR 151.355	1	503	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 9.627.675	EUR 8.163.143	15	128.999	0,05
14/01/2026	State Street Bank	USD 3.273.269	EUR 2.808.037	6	5.857	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 1.515.815	EUR 1.299.991	6	1.275	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 302.105	GBP 266.139	1	(1.042)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 2.161.753	GBP 1.907.539	1	(7.955)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 1.008.041	USD 1.178.892	1	(3.990)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 19.789.925	USD 23.085.814	6	(55.991)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 21.733.334	USD 25.592.090	6	(308.664)	(0,15)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 59.232	EUR 67.968	1	(373)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 399.210	EUR 455.837	3	(1.116)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1.261.547	EUR 1.086.900	4	(3.912)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 3.172.480	EUR 2.744.061	8	(16.813)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					217.911	0,10
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(399.856)	(0,19)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(181.945)	(0,09)
Summe der Finanzderivate					(181.945)	(0,09)

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	194.935.936	97,99
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 3,68%)	2.817.203	1,42
Forderungen (2024: 1,92%)	2.795.234	1,41
Total	200.548.373	100,82
Verbindlichkeiten (2024: (1,40)%)	(1.613.965)	(0,82)
NIW	198.934.408	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	EUR 198.934.408	EUR 234.133.711	EUR 276.557.409
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 2.421.944	EUR 2.495.250	EUR 2.431.693
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 4.582.808	EUR 3.592.392	-

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteilsklasse (Fortsetzung)			
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 191.929.505	EUR 228.036.863	EUR 274.113.890
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	20.791	22.397	23.093
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	42.782	34.820	-
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	2.031.215	2.443.339	3.030.557
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	EUR 116,49	EUR 111,41	EUR 105,30
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 107,12	EUR 103,17	-
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 94,49	EUR 93,33	EUR 90,45

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	82,75
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	14,35
OTC-Derivate	0,11
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2,79
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,77% (2024: 97,07%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,77% (2024: 97,07%)					
Fluggesellschaften - 1,14% (2024: 0,97%)					
2.300.000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	2.554.058	1,14
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 14,33% (2024: 11,80%)					
1.475.000	Dana, Inc.	5,625	15/06/2028	1.272.474	0,57
2.750.000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	12/05/2028	2.468.462	1,11
2.550.000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	07/11/2028	2.300.888	1,03
710.000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	709.397	0,32
2.350.000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	2.352.303	1,05
2.200.000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	2.125.332	0,95
1.900.000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	1.988.103	0,89
1.000.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	1.009.210	0,45
1.500.000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1.448.490	0,65
2.900.000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2.748.166	1,23
3.700.000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	3.636.656	1,63
1.700.000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	1.730.804	0,78
600.000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	600.090	0,27
1.700.000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	1.714.314	0,77
3.000.000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	2.861.490	1,28
3.100.000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	3.012.611	1,35
Bankwesen - 14,74% (2024: 14,05%)					
1.600.000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabel	14/09/2028	1.676.240	0,75
2.200.000	Banca Comerciala Romana SA	Variabel	19/05/2027	2.249.769	1,01
1.300.000	Banco BPM SpA	Variabel	14/06/2028	1.364.753	0,61
2.800.000	BPCE SA	4,375	13/07/2028	2.914.296	1,31
1.700.000	Ceska sporitelna AS	Variabel	13/09/2028	1.633.073	0,73
3.400.000	Crelan SA	5,750	26/01/2028	3.613.724	1,62
3.500.000	Deutsche Bank AG	Variabel	24/05/2028	3.529.715	1,58
2.200.000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2.283.248	1,02
1.575.000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1.656.790	0,74
3.500.000	Nationwide Building Society	Variabel	29/10/2028	3.630.795	1,63
700.000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabel	27/06/2027	718.674	0,32
1.900.000	Novo Banco SA	Variabel	08/03/2028	1.937.867	0,87
500.000	OTP Banka DD	Variabel	20/05/2028	503.515	0,23
2.500.000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabel	25/04/2028	2.637.375	1,18
2.400.000	Unicaja Banco SA	Variabel	11/09/2028	2.552.448	1,14
Rundfunk - 1,52% (2024: 1,35%)					
2.075.000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1.774.470	0,79
1.825.000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1.624.168	0,73

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,77% (2024: 97,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,77% (2024: 97,07%) (Fortsetzung)					
Baumaterialien - 0,79% (2024: 0,68%)					
1.700.000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1.756.100	0,79
Kabel- und Satellitenfernsehen - 2,53% (2024: 2,86%)					
1.850.000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	1.581.955	0,71
1.374.000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1.185.193	0,53
2.900.000	United Group BV	3,625	15/02/2028	2.884.340	1,29
Kapitalgüter - 0,63% (2024: 0,59%)					
1.400.000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	3,750	15/01/2028	1.400.112	0,63
Chemikalien - 3,51% (2024: 3,84%)					
2.000.000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	2.044.740	0,92
700.000	Celanese U.S. Holdings LLC	0,625	10/09/2028	632.919	0,28
1.375.000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,850	15/11/2028	1.225.655	0,55
800.000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	669.557	0,30
2.000.000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	1.894.960	0,85
1.300.000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	06/02/2028	1.356.784	0,61
Konsumgüter - 1,39% (2024: 0,27%)					
700.000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	711.669	0,32
2.550.000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	2.395.189	1,07
Behälter und Verpackungen - 1,26% (2024: 1,03%)					
1.600.000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	1.648.976	0,74
1.200.000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	1.173.624	0,52
Diversifizierte Finanzdienstleister - 6,59% (2024: 5,89%)					
1.100.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	1.090.045	0,49
2.250.000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1.915.458	0,86
3.800.000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	3.747.104	1,68
400.000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	402.920	0,18
4.300.000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	4.082.377	1,83
2.800.000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	2.851.828	1,28
700.000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	619.045	0,27
Diversifizierte Medien - 1,38% (2024: 1,61%)					
3.200.000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	3.083.640	1,38
Energie - 3,74% (2024: 4,52%)					
955.000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	854.111	0,38
2.375.000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	2.076.969	0,93

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,77% (2024: 97,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,77% (2024: 97,07%) (Fortsetzung)					
Energie - 3,74% (2024: 4,52%) (Fortsetzung)					
675.000	Kinetik Holdings LP	6,625	15/12/2028	598.725	0,27
475.000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	415.092	0,18
2.300.000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1.982.098	0,89
2.750.000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2.428.731	1,09
Umwelt - 0,20% (2024: null)					
450.000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	436.945	0,20
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 2,03% (2024: 1,92%)					
1.700.000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	1.895.608	0,85
1.500.000	Market Bidco Finco PLC	4,750	04/11/2027	1.509.645	0,68
1.100.000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	1.116.280	0,50
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 1,79% (2024: 1,47%)					
1.193.000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	1.168.186	0,52
725.000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	820.804	0,37
2.000.000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	2.003.760	0,90
Glücksspiel - 2,70% (2024: 2,49%)					
1.250.000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	1.072.937	0,48
1.650.000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1.725.339	0,77
1.800.000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1.546.660	0,69
1.950.000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1.691.457	0,76
Gesundheitswesen - 5,84% (2024: 4,81%)					
1.475.000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	1.285.423	0,58
650.000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	584.583	0,26
2.000.000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	1.884.020	0,85
950.000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,375	15/01/2028	942.875	0,42
2.300.000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	2.310.557	1,04
1.800.000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	1.771.704	0,79
700.000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	675.311	0,30
700.000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	588.319	0,26
3.100.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	2.990.919	1,34
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 11,20% (2024: 14,14%)					
1.800.000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	1.736.352	0,78
3.100.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	2.963.538	1,33
1.375.000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	1.187.038	0,53
3.100.000	CTP NV	0,750	18/02/2027	3.033.412	1,36

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,77% (2024: 97,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,77% (2024: 97,07%) (Fortsetzung)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 11,20% (2024: 14,14%) (Fortsetzung)					
1.600.000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	1.394.898	0,63
1.500.000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	1.473.825	0,66
1.000.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	957.680	0,43
1.400.000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	1.385.328	0,62
2.700.000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	2.814.588	1,26
1.925.000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	1.626.048	0,73
1.200.000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	1.189.908	0,53
1.200.000	VGP NV	1,625	17/01/2027	1.186.284	0,53
1.478.000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1.429.137	0,64
2.400.000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2.608.128	1,17
Hotels - 0,38% (2024: null)					
1.000.000	Marriott Ownership Resorts, Inc.	4,750	15/01/2028	844.149	0,38
Versicherungswesen - 1,25% (2024: 1,88%)					
2.600.000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2.789.139	1,25
Freizeit - 0,68% (2024: 2,63%)					
1.450.000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	1.517.309	0,68
Restaurants - null (2024: 0,69%)					
Dienstleistungen - 4,54% (2024: 5,93%)					
1.450.000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	1.434.572	0,64
1.325.000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	1.121.591	0,50
2.500.000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	2.452.200	1,10
800.000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	818.624	0,37
1.000.000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1.033.150	0,46
700.000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	698.222	0,31
2.500.000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	2.574.725	1,16
Einzelhandelsriesen - 0,29% (2024: null)					
700.000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	643.412	0,29
Technologie - 3,20% (2024: null)					
1.375.000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1.221.934	0,55
1.400.000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	1.479.226	0,66
2.300.000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	2.429.536	1,09
2.200.000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	2.009.106	0,90

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,77% (2024: 97,07%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,77% (2024: 97,07%) (Fortsetzung)					
Telekommunikation - 6,18% (2024: 4,99%)					
919.000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	785.222	0,35
2.100.000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	2.010.939	0,90
2.079.000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	2.274.904	1,02
1.350.000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1.128.462	0,50
2.100.000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	2.133.243	0,96
1.400.000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	1.463.518	0,66
1.896.000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	2.113.983	0,95
1.700.000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1.887.534	0,84
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 2,36% (2024: 1,95%)					
2.200.000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	2.191.948	0,98
2.900.000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	3.069.215	1,38
Versorgungsbetriebe - 0,58% (2024: 4,71%)					
1.525.000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1.284.909	0,58
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 212.682.278)				215.961.952	96,77
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 212.682.278)				215.961.952	96,77
Anlagen (Kosten: EUR 212.682.278)				215.961.952	96,77

FINANZDERIVATE - (0,09)% (2024: (0,76)%)

Devisenforwards - (0,09)% (2024: (0,76)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2.900.469	GBP 2.522.907	2	21.343	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 3.011.089	GBP 2.627.262	2	18.500	0,01
11/02/2026	State Street Bank	EUR 14.479.607	USD 16.827.128	1	34.196	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 160.875	USD 186.453	2	590	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 2.837.457	EUR 3.210.565	4	16.864	0,01
10/12/2025	State Street Bank	GBP 369.028	EUR 419.737	1	1.396	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 8.845.778	EUR 7.511.550	13	107.156	0,04
14/01/2026	State Street Bank	USD 2.578.963	EUR 2.210.296	5	6.731	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 1.760.617	EUR 1.509.971	6	1.449	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 837.794	GBP 738.056	1	(2.890)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 2.859.130	GBP 2.522.908	1	(10.521)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 1.136.727	USD 1.329.389	1	(4.500)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 18.085.606	USD 21.082.707	4	(38.321)	(0,01)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,09)% (2024: (0,76)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,09)% (2024: (0,76)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	EUR 21.782.038	USD 25.672.905	6	(329.567)	(0,14)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 1.211.438	EUR 1.383.273	3	(3.381)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 44.463	EUR 38.432	1	(137)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1.513.146	EUR 1.303.671	5	(4.696)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 1.907.533	EUR 1.653.760	8	(13.935)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					208.225	0,08
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(407.948)	(0,17)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(199.723)	(0,09)
Summe der Finanzderivate					(199.723)	(0,09)

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	215.762.229	96,68
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 2,55%)	5.220.363	2,34
Forderungen (2024: 2,17%)	3.276.328	1,47
Total	224.258.920	100,49
Verbindlichkeiten (2024: (1,03)%)	(1.085.849)	(0,49)
NIW	223.173.071	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	EUR 223.173.071	EUR 267.551.440	EUR 370.032.493
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 8.941.440	EUR 9.767.731	EUR 37.770.603
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 4.092.566	EUR 3.244.936	-
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 770.763	EUR 1.009.770	EUR 3.583.598
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 206.876.698	EUR 245.859.906	EUR 314.420.398
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 2.480.991	EUR 7.675.812	EUR 14.248.299
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	75.417	86.295	354.321
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	38.209	31.431	-
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	7.037	9.574	35.897
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	2.167.610	2.606.105	3.437.791

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)			
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	26.157	81.954	157.771
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 118,56	EUR 113,19	EUR 106,60
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 107,11	EUR 103,24	-
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 109,53	EUR 105,47	EUR 99,83
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 95,44	EUR 94,34	EUR 91,46
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 94,85	EUR 93,66	EUR 90,31

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	84,28
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	11,85
OTC-Derivate	0,09
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	3,78
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%)					
Fluggesellschaften - 1,99% (2024: null)					
6.436.000	Air Canada	3,875	15/08/2026	5.520.091	0,34
4.900.000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	4.995.795	0,30
3.300.000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	3.664.518	0,22
1.500.000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	1.557.930	0,09
708.388	Alaska Airlines Pass-Through Trust	4,800	15/02/2029	614.111	0,04
3.610.000	Delta Air Lines, Inc.	4,950	10/07/2028	3.158.838	0,19
2.225.000	Delta Air Lines, Inc.	5,250	10/07/2030	1.969.113	0,12
3.000.000	Southwest Airlines Co.	4,375	15/11/2028	2.585.457	0,16
6.926.000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	5.964.898	0,36
2.750.000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	2.741.392	0,17
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 10,58% (2024: 9,87%)					
2.745.000	American Honda Finance Corp.	4,550	03/03/2028	2.394.585	0,14
4.300.000	American Honda Finance Corp.	2,850	27/06/2028	4.316.125	0,26
1.400.000	Aptiv Swiss Holdings Ltd.	4,650	13/09/2029	1.230.101	0,07
1.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,700	10/08/2026	850.411	0,05
2.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,125	05/11/2026	1.731.957	0,10
5.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	4.360.785	0,26
5.700.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,850	17/05/2027	4.980.620	0,30
2.250.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,125	17/08/2027	1.919.619	0,12
900.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	792.990	0,05
4.875.000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,622	27/07/2028	4.913.366	0,30
6.275.000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	6.317.294	0,38
2.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,730	05/09/2030	1.754.474	0,11
2.000.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,250	01/03/2026	1.724.114	0,10
3.275.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	2.833.900	0,17
2.000.000	General Motors Financial Co., Inc.	2,350	26/02/2027	1.686.180	0,10
2.000.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	08/05/2027	1.752.427	0,11
2.650.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,000	15/07/2027	2.311.812	0,14
5.900.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,050	04/04/2028	5.177.112	0,31
1.780.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	23/06/2028	1.590.271	0,10
1.800.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,550	15/07/2029	1.608.278	0,10
1.000.000	Hyundai Capital America	1,500	15/06/2026	849.531	0,05
1.800.000	Hyundai Capital America	5,450	24/06/2026	1.561.697	0,09
9.741.000	Hyundai Capital America	5,250	08/01/2027	8.489.803	0,51
3.000.000	Hyundai Capital America	4,875	01/11/2027	2.619.332	0,16
2.000.000	Hyundai Capital America	4,900	23/06/2028	1.752.402	0,11
2.075.000	Hyundai Capital America	2,875	26/06/2028	2.083.362	0,13
875.000	Hyundai Capital America	4,250	18/09/2028	753.698	0,05
5.425.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	5.425.705	0,33
3.200.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	3.229.472	0,20

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 10,58% (2024: 9,87%) (Fortsetzung)					
4.028.000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	3.457.949	0,21
3.000.000	LKQ Corp.	5,750	15/06/2028	2.673.224	0,16
4.000.000	LKQ European Holdings BV	4,125	01/04/2028	4.010.040	0,24
3.000.000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2.842.931	0,17
1.100.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	959.246	0,06
7.225.000	PACCAR Financial Europe BV	2,750	19/05/2028	7.254.334	0,44
10.000.000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	10.139.100	0,62
1.725.000	RAC Bond Co. PLC	5,750	06/05/2046	2.025.679	0,12
6.475.000	RCI Banque SA	4,625	13/07/2026	6.528.160	0,40
3.700.000	RCI Banque SA	4,500	06/04/2027	3.773.186	0,23
3.000.000	RCI Banque SA	4,750	06/07/2027	3.080.430	0,19
9.700.000	RCI Banque SA	3,750	04/10/2027	9.847.537	0,60
3.400.000	RCI Banque SA	2,960	03/05/2029	3.399.320	0,21
2.600.000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	2.258.817	0,14
3.000.000	Stellantis NV	4,500	07/07/2028	3.099.630	0,19
10.150.000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	10.235.463	0,62
4.600.000	Volkswagen Bank GmbH	2,750	19/06/2028	4.593.468	0,28
5.000.000	Volkswagen Financial Services AG	0,875	31/01/2028	4.804.750	0,29
8.100.000	Volkswagen Leasing GmbH	3,875	11/10/2028	8.332.713	0,51
Bankwesen - 22,48% (2024: 24,98%)					
5.900.000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabel	23/09/2033	6.620.567	0,40
2.500.000	AIB Group PLC	Variabel	30/05/2031	2.501.950	0,15
4.800.000	Arbejdernes Landsbank AS	Variabel	05/03/2030	4.868.880	0,30
6.500.000	Banco de Sabadell SA	Variabel	15/04/2031	6.498.765	0,39
2.000.000	Banco Santander SA	5,294	18/08/2027	1.754.591	0,11
3.800.000	Banco Santander SA	Variabel	04/10/2032	4.163.835	0,25
4.700.000	Banco Santander SA	Variabel	23/08/2033	4.988.580	0,30
3.000.000	Banco Santander SA	Variabel	22/04/2034	3.154.650	0,19
5.000.000	Bank of America Corp.	Variabel	11/03/2027	4.277.471	0,26
1.365.000	Bank of America Corp.	Variabel	22/07/2027	1.157.952	0,07
5.000.000	Bank of America Corp.	Variabel	20/12/2028	4.255.703	0,26
3.614.000	Bank of East Asia Ltd.	Variabel	15/03/2027	3.133.106	0,19
4.500.000	Bank of East Asia Ltd.	Variabel	22/04/2032	3.883.515	0,24
2.000.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	30/09/2027	1.693.594	0,10
3.700.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	01/03/2033	3.966.289	0,24
1.100.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	10/08/2034	1.146.805	0,07
12.700.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	Variabel	16/06/2032	12.866.116	0,78
3.300.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	Variabel	15/01/2035	3.352.470	0,20
5.500.000	Barclays PLC	5,200	12/05/2026	4.757.792	0,29
3.400.000	Barclays PLC	3,148	14/05/2029	3.435.020	0,21

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Bankwesen - 22,48% (2024: 24,98%) (Fortsetzung)					
3.300.000	Barclays PLC	Variabel	22/03/2031	3.282.477	0,20
7.000.000	Bayerische Landesbank	Variabel	23/09/2031	6.919.920	0,42
2.200.000	Bayerische Landesbank	Variabel	22/11/2032	2.137.476	0,13
10.500.000	Belfius Bank SA	Variabel	06/04/2034	9.858.975	0,60
5.450.000	BNP Paribas SA	2,591	20/01/2028	4.610.737	0,28
1.690.000	BNP Paribas SA	Variabel	09/05/2029	1.473.166	0,09
2.000.000	BNP Paribas SA	Variabel	15/01/2032	1.957.680	0,12
3.600.000	BNP Paribas SA	Variabel	28/08/2034	3.679.092	0,22
6.400.000	BPCE SA	Variabel	13/01/2042	6.312.384	0,38
5.700.000	CaixaBank SA	Variabel	13/09/2027	5.005.382	0,30
2.000.000	CaixaBank SA	Variabel	18/01/2029	1.794.588	0,11
1.300.000	CaixaBank SA	Variabel	30/05/2034	1.409.109	0,09
2.000.000	Ceska sporitelna AS	Variabel	29/06/2027	2.033.619	0,12
1.900.000	Ceska sporitelna AS	Variabel	08/03/2028	1.967.189	0,12
3.000.000	Citigroup, Inc.	Variabel	10/01/2028	2.578.538	0,16
2.675.000	Citigroup, Inc.	Variabel	04/03/2029	2.337.907	0,14
3.500.000	Citigroup, Inc.	Variabel	05/11/2030	2.878.597	0,17
1.175.000	Citigroup, Inc.	Variabel	11/09/2031	1.019.870	0,06
10.500.000	Commerzbank AG	Variabel	29/12/2031	10.387.965	0,63
2.100.000	Commerzbank AG	Variabel	16/10/2034	2.202.018	0,13
1.900.000	Commonwealth Bank of Australia	Variabel	04/06/2034	1.964.182	0,12
4.100.000	Crédit Agricole SA	Variabel	28/08/2033	4.352.396	0,26
6.900.000	Danske Bank AS	Variabel	15/05/2031	6.874.608	0,42
2.500.000	Danske Bank AS	Variabel	12/09/2031	2.152.594	0,13
5.000.000	Deutsche Bank AG	Variabel	07/01/2028	4.227.551	0,26
6.000.000	Deutsche Bank AG	Variabel	24/06/2032	6.072.180	0,37
4.400.000	Erste Group Bank AG	Variabel	08/09/2031	4.373.292	0,26
6.100.000	Erste Group Bank AG	Variabel	15/11/2032	5.887.476	0,36
2.700.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabel	04/04/2034	2.420.202	0,15
2.500.000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2.594.600	0,16
13.000.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	13/05/2030	13.139.620	0,80
800.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	22/03/2035	834.512	0,05
1.300.000	ING Groep NV	Variabel	26/05/2031	1.298.232	0,08
2.700.000	ING Groep NV	Variabel	09/06/2032	2.630.178	0,16
7.800.000	ING Groep NV	Variabel	16/11/2032	7.536.594	0,46
3.800.000	ING Groep NV	Variabel	15/08/2034	3.918.142	0,24
600.000	ING Groep NV	Variabel	26/08/2035	616.536	0,04
5.200.000	Investec Bank PLC	Variabel	18/06/2028	5.250.908	0,32
5.000.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	22/07/2028	4.373.946	0,27
5.000.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	24/01/2029	4.391.405	0,27
2.775.000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	2.919.106	0,18

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Bankwesen - 22,48% (2024: 24,98%) (Fortsetzung)					
3.639.000	Lloyds Banking Group PLC	Variabel	15/12/2031	4.063.201	0,25
2.200.000	Lloyds Banking Group PLC	Variabel	05/04/2034	2.267.738	0,14
2.525.000	Luminor Bank AS	Variabel	08/06/2027	2.592.684	0,16
2.600.000	Luminor Bank AS	Variabel	12/06/2029	2.623.660	0,16
550.000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	472.903	0,03
7.700.000	Nationwide Building Society	Variabel	16/04/2034	7.960.568	0,48
200.000	NatWest Group PLC	Variabel	02/03/2027	172.990	0,01
1.775.000	NatWest Group PLC	Variabel	18/05/2029	1.556.253	0,09
13.500.000	NatWest Group PLC	Variabel	28/11/2031	15.108.383	0,92
900.000	NatWest Group PLC	Variabel	25/02/2035	905.283	0,05
3.400.000	NatWest Markets PLC	2,629	06/11/2028	3.413.940	0,21
13.300.000	Nykredit Realkredit AS	Variabel	28/07/2031	13.191.339	0,80
1.500.000	OTP Banka DD	Variabel	20/05/2028	1.510.230	0,09
2.100.000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabel	25/04/2028	2.215.395	0,13
5.125.000	Piraeus Bank SA	Variabel	17/07/2029	5.349.270	0,32
5.200.000	QNB Finance Ltd.	Variabel	02/04/2029	4.554.631	0,28
7.500.000	Raiffeisen Bank International AG	Variabel	20/12/2032	8.032.050	0,49
3.800.000	Raiffeisen Bank zrt	Variabel	23/05/2030	3.998.563	0,24
4.344.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	14/06/2027	3.690.722	0,22
1.100.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	16/11/2027	1.287.291	0,08
850.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	11/01/2028	718.079	0,04
3.800.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	25/08/2028	3.859.508	0,23
1.400.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	10/01/2029	1.262.170	0,08
1.250.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	22/09/2029	1.078.625	0,07
5.525.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Variabel	17/08/2033	5.803.349	0,35
7.300.000	SNB Funding Ltd.	Variabel	24/06/2035	6.465.653	0,39
2.500.000	Société Générale SA	Variabel	19/01/2028	2.116.562	0,13
2.500.000	Société Générale SA	Variabel	30/06/2031	2.474.900	0,15
2.000.000	Standard Chartered PLC	Variabel	08/02/2028	1.749.479	0,11
2.500.000	Standard Chartered PLC	Variabel	14/05/2028	2.168.236	0,13
600.000	Standard Chartered PLC	Variabel	21/01/2029	530.834	0,03
8.000.000	Standard Chartered PLC	Variabel	23/09/2031	7.896.800	0,48
1.700.000	Tatra Banka AS	Variabel	23/04/2028	1.648.974	0,10
3.400.000	UBS Group AG	2,985	05/12/2029	3.432.164	0,21
Rundfunk - 0,42% (2024: 1,88%)					
5.000.000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	5.753.480	0,35
1.296.000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,755	15/03/2027	1.105.757	0,07
Baumaterialien - 0,18% (2024: 0,27%)					
3.000.000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	3.000.060	0,18

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Kabel- und Satellitenfernsehen - 0,60% (2024: 0,26%)					
4.000.000	Charter Communications Operating LLC	4,200	15/03/2028	3.427.801	0,21
5.634.000	Charter Communications Operating LLC	5,050	30/03/2029	4.903.067	0,30
1.660.000	Charter Communications Operating LLC	6,100	01/06/2029	1.491.787	0,09
Kapitalgüter - 1,39% (2024: 3,83%)					
5.000.000	CNH Industrial Capital LLC	1,450	15/07/2026	4.235.946	0,26
800.000	Daimler Truck Finance North America LLC	4,300	12/08/2027	692.345	0,04
3.366.000	Ingersoll Rand, Inc.	5,197	15/06/2027	2.946.463	0,18
5.578.000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	4.817.660	0,29
5.000.000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	4.460.110	0,27
2.100.000	Traton Finance Luxembourg SA	3,375	14/01/2028	2.123.373	0,13
3.200.000	Traton Finance Luxembourg SA	2,875	26/08/2028	3.196.960	0,19
398.000	Weir Group PLC	6,875	14/06/2028	474.522	0,03
Chemikalien - 1,90% (2024: 0,62%)					
4.800.000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	3.825.932	0,23
849.000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,665	15/07/2027	753.483	0,05
1.550.000	Dow Chemical Co.	4,800	30/11/2028	1.354.569	0,08
2.232.000	FMC Corp.	3,450	01/10/2029	1.751.939	0,11
4.000.000	IMCD NV	2,125	31/03/2027	3.971.240	0,24
7.000.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	5.767.209	0,35
5.205.000	MEGlobal BV	2,625	28/04/2028	4.297.916	0,26
4.400.000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	3.785.882	0,23
2.000.000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/06/2027	1.708.373	0,10
4.000.000	Solvay SA	3,875	03/04/2028	4.074.800	0,25
Besicherte Schuldverschreibungen - null (2024: 0,17%)					
Konsumgüter - 0,30% (2024: 1,45%)					
1.375.000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	1.397.921	0,09
2.000.000	Haleon U.S. Capital LLC	3,375	24/03/2027	1.708.055	0,10
2.165.000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	1.866.743	0,11
Behälter und Verpackungen - 0,63% (2024: 0,44%)					
1.000.000	Amcor Finance USA, Inc.	4,500	15/05/2028	866.656	0,05
1.500.000	Amcor Flexibles North America, Inc.	5,100	17/03/2030	1.327.009	0,08
2.725.000	Amcor U.K. Finance PLC	3,200	17/11/2029	2.730.804	0,17
5.263.000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	4.536.186	0,28
1.000.000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	886.726	0,05

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 11,93% (2024: 13,58%)					
3.000.000	AerCap Ireland Capital DAC	2,450	29/10/2026	2.546.386	0,15
4.025.000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	3.535.168	0,21
1.300.000	AerCap Ireland Capital DAC	4,625	15/10/2027	1.128.384	0,07
5.000.000	Air Lease Corp.	4,625	01/10/2028	4.332.172	0,26
1.300.000	Aircastle Ltd.	2,850	26/01/2028	1.087.795	0,07
5.000.000	Ally Financial, Inc.	Variabel	15/05/2029	4.406.859	0,27
3.150.000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	2.673.403	0,16
360.000	ARES Capital Corp.	7,000	15/01/2027	318.341	0,02
1.500.000	ARES Capital Corp.	2,875	15/06/2028	1.233.961	0,08
1.067.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,500	15/01/2026	919.804	0,06
1.100.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	947.169	0,06
1.606.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,375	01/05/2026	1.383.071	0,08
6.000.000	Blackstone Private Credit Fund	1,750	30/11/2026	5.945.580	0,36
3.322.000	Blackstone Private Credit Fund	2,625	15/12/2026	2.804.991	0,17
2.125.000	Blackstone Private Credit Fund	3,250	15/03/2027	1.798.499	0,11
4.880.000	Blackstone Secured Lending Fund	3,625	15/01/2026	4.198.851	0,26
625.000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	534.369	0,03
400.000	Blue Owl Credit Income Corp.	3,125	23/09/2026	340.342	0,02
1.475.000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	1.318.384	0,08
1.300.000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,950	13/06/2028	1.186.474	0,07
3.500.000	BOC Aviation Ltd.	1,750	21/01/2026	3.006.299	0,18
4.000.000	CA Auto Bank SpA	2,750	07/07/2028	4.002.320	0,24
15.081.000	CA Auto Bank SpA	6,000	06/12/2026	17.477.961	1,06
3.300.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	7,625	08/12/2025	3.769.304	0,23
2.350.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	5,000	05/02/2027	2.394.062	0,15
5.750.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	5.697.962	0,35
2.069.000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	1.841.807	0,11
1.200.000	Fiserv Funding ULC	2,875	15/06/2028	1.199.592	0,07
3.000.000	Fiserv, Inc.	5,150	15/03/2027	2.609.424	0,16
980.000	Fiserv, Inc.	2,250	01/06/2027	819.692	0,05
1.405.000	Fiserv, Inc.	4,200	01/10/2028	1.206.422	0,07
3.405.000	Fiserv, Inc.	3,500	01/07/2029	2.839.622	0,17
3.500.000	Global Payments, Inc.	4,500	15/11/2028	3.026.596	0,18
4.000.000	Goldman Sachs Bank USA	Variabel	21/05/2027	3.467.727	0,21
3.400.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	21/10/2027	2.872.357	0,17
2.000.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	15/03/2028	1.712.181	0,10
3.298.000	HPS Corporate Lending Fund	5,300	05/06/2027	2.857.904	0,17
1.000.000	HPS Corporate Lending Fund	5,450	14/01/2028	868.599	0,05
1.200.000	HPS Corporate Lending Fund	4,900	11/09/2028	1.026.808	0,06
12.300.000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	12.128.784	0,74
8.500.000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	7.461.246	0,45

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 11,93% (2024: 13,58%) (Fortsetzung)					
3.875.000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	4,375	14/10/2028	3.335.090	0,20
1.600.000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	Variabel	30/04/2026	1.601.552	0,10
1.365.000	Morgan Stanley	Variabel	20/07/2027	1.156.723	0,07
2.000.000	Morgan Stanley	Variabel	20/04/2028	1.726.228	0,11
2.000.000	Morgan Stanley	Variabel	18/04/2030	1.801.637	0,11
5.000.000	Morgan Stanley Bank NA	Variabel	26/05/2028	4.398.657	0,27
4.306.000	MSCI, Inc.	4,000	15/11/2029	3.642.451	0,22
2.700.000	Oma Saastopankki OYJ	Variabel	02/10/2029	2.716.200	0,17
10.500.000	Pershing Square Holdings Ltd.	1,375	01/10/2027	10.231.305	0,62
1.700.000	Peugeot Invest SA	1,875	30/10/2026	1.690.514	0,10
5.100.000	Power Finance Corp. Ltd.	1,841	21/09/2028	4.922.966	0,30
4.000.000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	3.388.164	0,21
1.750.000	Schroders PLC	Variabel	18/07/2034	2.073.018	0,13
6.600.000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	6.648.180	0,40
2.000.000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	1.752.375	0,11
7.600.000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	7.215.364	0,44
5.800.000	TP ICAP Finance PLC	2,625	18/11/2028	6.201.899	0,38
1.100.000	TP ICAP Finance PLC	7,875	17/04/2030	1.373.896	0,08
6.400.000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	5.745.920	0,35
Diversifizierte Medien - 0,78% (2024: 0,65%)					
3.550.000	Meta Platforms, Inc.	4,200	15/11/2030	3.080.830	0,19
5.568.000	News Corp.	3,875	15/05/2029	4.632.668	0,28
6.000.000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	5.089.356	0,31
Energie - 4,77% (2024: 1,65%)					
1.000.000	Aker BP ASA	5,600	13/06/2028	889.084	0,05
1.275.000	Devon Energy Corp.	5,875	15/06/2028	1.098.967	0,07
3.500.000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	2.961.682	0,18
2.789.000	Enbridge, Inc.	1,600	04/10/2026	2.355.019	0,14
1.700.000	Enbridge, Inc.	6,000	15/11/2028	1.540.433	0,09
2.000.000	EQT Corp.	7,500	01/06/2027	1.750.617	0,11
675.000	EQT Corp.	6,500	01/07/2027	594.406	0,04
750.000	MPLX LP	1,750	01/03/2026	642.135	0,04
1.000.000	ONEOK, Inc.	5,550	01/11/2026	871.685	0,05
4.811.000	ONEOK, Inc.	5,625	15/01/2028	4.235.621	0,26
3.300.000	Raizen Fuels Finance SA	6,250	08/07/2032	2.465.722	0,15
5.325.000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	4,805	16/09/2028	4.626.236	0,28
5.000.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,000	15/03/2027	4.334.003	0,26
6.700.000	SK Battery America, Inc.	2,125	26/01/2026	5.745.469	0,35

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Energie - 4,77% (2024: 1,65%) (Fortsetzung)					
7.500.000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	7.677.806	0,46
6.250.000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	5.357.921	0,32
1.000.000	Tennessee Gas Pipeline Co. LLC	7,000	15/03/2027	894.142	0,05
4.000.000	Var Energi ASA	5,000	18/05/2027	3.482.346	0,21
1.400.000	Var Energi ASA	7,500	15/01/2028	1.280.007	0,08
2.600.000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	2.778.828	0,17
5.000.000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	4.054.186	0,25
3.736.000	Williams Cos., Inc.	5,400	02/03/2026	3.230.522	0,20
750.000	Williams Cos., Inc.	3,750	15/06/2027	642.014	0,04
15.900.000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	15.124.080	0,92
Umwelt - 0,11% (2024: null)					
1.850.000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1.868.463	0,11
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,20% (2024: 0,46%)					
3.400.000	Roadster Finance DAC	2,375	08/12/2032	3.354.100	0,20
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 1,74% (2024: 2,12%)					
2.100.000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	2.133.747	0,13
2.000.000	Campbell's Co.	5,200	19/03/2027	1.747.321	0,11
2.500.000	Campbell's Co.	5,200	21/03/2029	2.217.887	0,13
5.400.000	Coca-Cola Consolidated, Inc.	5,250	01/06/2029	4.824.670	0,29
1.975.000	Davide Campari-Milano NV	1,250	06/10/2027	1.910.062	0,12
1.000.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,100	15/03/2027	870.995	0,05
4.000.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,050	15/03/2029	3.519.016	0,21
1.195.000	Keurig Dr. Pepper, Inc.	3,950	15/04/2029	1.017.618	0,06
1.653.000	Keurig Dr. Pepper, Inc.	4,600	15/05/2030	1.432.173	0,09
4.000.000	Mars, Inc.	4,600	01/03/2028	3.491.731	0,21
1.880.000	Mars, Inc.	4,800	01/03/2030	1.660.046	0,10
825.000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	934.018	0,06
3.000.000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	2.986.620	0,18
Glücksspiel - 1,30% (2024: 1,55%)					
3.300.000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	3.405.666	0,21
3.000.000	Flutter Treasury DAC	6,375	29/04/2029	2.667.749	0,16
6.500.000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	5.541.996	0,34
3.000.000	Las Vegas Sands Corp.	3,500	18/08/2026	2.567.136	0,15
1.000.000	Sands China Ltd.	2,300	08/03/2027	840.277	0,05
7.300.000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	6.393.112	0,39

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Gesundheitswesen - 2,08% (2024: 3,57%)					
3.000.000	Amgen, Inc.	5,150	02/03/2028	2.646.214	0,16
1.000.000	Baxter International, Inc.	1,915	01/02/2027	839.632	0,05
2.785.000	Baxter International, Inc.	4,450	15/02/2029	2.410.850	0,15
750.000	Becton Dickinson & Co.	3,700	06/06/2027	642.669	0,04
6.500.000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	5.536.385	0,34
1.525.000	CVS Health Corp.	2,875	01/06/2026	1.305.558	0,08
2.500.000	CVS Health Corp.	6,250	01/06/2027	2.220.087	0,13
3.000.000	CVS Health Corp.	1,300	21/08/2027	2.465.572	0,15
2.300.000	CVS Health Corp.	5,400	01/06/2029	2.056.848	0,12
1.500.000	CVS Health Corp.	5,125	21/02/2030	1.331.008	0,08
5.000.000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	4.252.370	0,26
1.275.000	HCA, Inc.	5,000	01/03/2028	1.119.906	0,07
2.500.000	HCA, Inc.	5,250	01/03/2030	2.231.260	0,14
1.050.000	HCA, Inc.	4,300	15/11/2030	902.391	0,05
3.260.000	Humana, Inc.	5,750	01/12/2028	2.924.825	0,18
603.000	Utah Acquisition Sub, Inc.	3,950	15/06/2026	517.808	0,03
1.000.000	Viatis, Inc.	2,300	22/06/2027	832.320	0,05
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 7,51% (2024: 6,99%)					
2.700.000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	3,875	22/10/2029	2.273.052	0,14
3.000.000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	2.657.636	0,16
2.800.000	Arcadis NV	4,875	28/02/2028	2.904.188	0,18
5.300.000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	5.202.798	0,32
2.000.000	Aroundtown SA	0,000	16/07/2026	1.969.100	0,12
6.200.000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	6.000.856	0,36
8.300.000	Aroundtown SA	1,625	31/01/2028	8.091.089	0,49
1.750.000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	1.717.940	0,11
2.000.000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	1.873.500	0,11
5.000.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	4.904.700	0,30
6.550.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	6.261.669	0,38
3.500.000	Crown Castle, Inc.	4,450	15/02/2026	3.015.403	0,18
5.325.000	CTP NV	0,625	27/09/2026	5.242.356	0,32
4.900.000	Grand City Properties SA	0,125	11/01/2028	4.627.021	0,28
2.700.000	Hammerson PLC	6,000	23/02/2026	3.092.083	0,19
2.200.000	Hammerson PLC	7,250	21/04/2028	2.645.213	0,16
400.000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	342.081	0,02
2.215.000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	1.980.691	0,12
1.400.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	1.338.050	0,08
2.100.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	2.011.128	0,12
3.000.000	Lennar Corp.	5,250	01/06/2026	2.586.594	0,16

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 7,51% (2024: 6,99%) (Fortsetzung)					
3.000.000	Logicor Financing SARL	1,625	15/07/2027	2.953.260	0,18
16.900.000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	17.617.236	1,07
3.700.000	Logicor Financing SARL	3,250	13/11/2028	3.731.894	0,23
5.750.000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	4.945.977	0,30
2.300.000	Sagax Euro Mtn NL BV	0,750	26/01/2028	2.208.437	0,13
3.600.000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	3.001.052	0,18
3.200.000	VGP NV	1,625	17/01/2027	3.163.424	0,19
3.500.000	VGP NV	1,500	08/04/2029	3.310.055	0,20
7.520.000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	7.271.389	0,44
2.575.000	VICI Properties LP	3,750	15/02/2027	2.201.637	0,13
3.000.000	VICI Properties LP	4,750	15/02/2028	2.611.721	0,16
Hotels - 0,39% (2024: 1,37%)					
1.776.000	Hyatt Hotels Corp.	4,850	15/03/2026	1.530.481	0,09
3.000.000	Marriott International, Inc.	4,900	15/04/2029	2.646.603	0,16
2.000.000	Whitbread Group PLC	2,375	31/05/2027	2.211.381	0,14
Versicherungswesen - 1,97% (2024: 0,64%)					
7.000.000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	7.509.221	0,46
6.150.000	Athora Netherlands NV	Variabel	31/08/2032	6.327.796	0,38
	Caisse Nationale de Reassurance				
2.900.000	Mutuelle Agricole Groupama	6,000	23/01/2027	3.002.341	0,18
2.100.000	Corebridge Global Funding	5,200	24/06/2029	1.864.122	0,11
12.200.000	Fidelidade - Co. De Seguros SA	Variabel	04/09/2031	12.302.480	0,75
1.700.000	Metropolitan Life Global Funding I	4,850	08/01/2029	1.497.399	0,09
Freizeit - 1,31% (2024: 1,27%)					
5.000.000	Carnival PLC	1,000	28/10/2029	4.625.500	0,28
3.500.000	CPUK Finance Ltd.	5,876	28/08/2027	4.079.943	0,25
2.000.000	Expedia Group, Inc.	4,625	01/08/2027	1.734.901	0,10
7.500.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,250	01/07/2026	6.460.222	0,39
800.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	31/08/2026	690.954	0,04
4.615.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	4.047.938	0,25
Metalle und Bergbau - 0,21% (2024: 0,29%)					
450.000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,375	01/11/2028	376.195	0,02
3.400.000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	3.083.352	0,19
Papierindustrie - null (2024: 1,03%)					
Verlags- und Druckbranche - null (2024: 0,19%)					

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 3,25% (2024: 2,50%)					
2.350.000	Africa Finance Corp.	4,375	17/04/2026	2.025.647	0,12
2.200.000	Aqueduct European CLO 10 DAC	Variabel	18/01/2039	2.205.050	0,13
2.500.000	Arbour CLO XII DAC	Variabel	15/07/2038	2.506.216	0,15
2.400.000	ARES European CLO XXI DAC	Variabel	15/04/2038	2.398.583	0,15
2.400.000	Avoca CLO XXXII DAC	Variabel	15/04/2039	2.406.256	0,15
2.200.000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabel	21/01/2038	1.898.020	0,12
2.200.000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabel	18/01/2038	2.209.646	0,13
1.500.000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabel	20/01/2038	1.294.690	0,08
1.900.000	BlackRock European CLO XV DAC	Variabel	28/01/2038	1.905.209	0,12
2.200.000	Cairn CLO	Variabel	15/04/2039	2.210.315	0,13
1.925.000	Capital Four CLO VIII DAC	Variabel	25/10/2037	1.939.160	0,12
1.975.000	Contego CLO XIII DAC	Variabel	15/10/2037	1.982.651	0,12
2.200.000	CVC Cordatus Loan Fund XXXIII DAC	Variabel	24/03/2038	2.217.548	0,14
1.975.000	Henley CLO XII DAC	Variabel	15/01/2038	1.985.957	0,12
2.200.000	Jubilee CLO DAC	Variabel	15/01/2039	2.205.132	0,13
2.000.000	Madison Park Euro Funding XXI DAC	Variabel	20/11/2039	1.999.698	0,12
1.225.000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	Variabel	18/10/2038	1.057.162	0,07
2.200.000	OCP Euro CLO DAC	Variabel	18/10/2037	2.209.526	0,13
2.500.000	Palmer Square European CLO DAC	Variabel	15/04/2039	2.513.762	0,15
2.200.000	Penta CLO 18 DAC	Variabel	15/01/2038	2.209.711	0,13
2.200.000	Providus CLO XI DAC	Variabel	20/01/2038	2.215.289	0,14
1.000.000	Ravensdale Park CLO DAC	Variabel	25/04/2038	1.002.785	0,06
2.400.000	RRE 24 Loan Management DAC	Variabel	15/04/2040	2.417.039	0,15
2.500.000	Trinitas CLO XXXII Ltd.	Variabel	23/07/2038	2.155.669	0,13
2.200.000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	Variabel	15/01/2038	2.204.651	0,13
2.200.000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabel	15/01/2039	2.202.611	0,13
Schienenverkehr - 0,16% (2024: null)					
2.600.000	Transdev Group SA	3,054	21/05/2028	2.610.036	0,16
Restaurants - 0,16% (2024: null)					
3.000.000	Arcos Dorados BV	6,125	27/05/2029	2.652.709	0,16
Dienstleistungen - 1,46% (2024: 2,21%)					
3.850.000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	3.827.670	0,23
5.000.000	Leasys SpA	4,625	16/02/2027	5.110.550	0,31
3.400.000	Leasys SpA	2,529	22/09/2027	3.398.368	0,21
7.200.000	Leasys SpA	3,875	12/10/2027	7.351.416	0,45
5.000.000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	4.312.908	0,26

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Stahl - 0,18% (2024: null)					
3.500.000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	3.022.533	0,18
Einzelhandelsriesen - 1,33% (2024: 1,33%)					
4.350.000	AA Bond Co. Ltd.	7,375	31/07/2050	5.287.867	0,32
7.875.000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	9.582.574	0,58
5.300.000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	4.488.976	0,27
2.600.000	REWE International Finance BV	2,750	03/07/2028	2.602.132	0,16
Technologie - 5,64% (2024: 5,10%)					
5.000.000	Amphenol Corp.	3,900	15/11/2028	4.310.945	0,26
3.000.000	Broadcom, Inc.	4,150	15/02/2028	2.597.950	0,16
1.895.000	Concentrix Corp.	6,650	02/08/2026	1.650.130	0,10
1.950.000	Concentrix Corp.	6,600	02/08/2028	1.734.759	0,11
182.000	Dell International LLC	6,020	15/06/2026	157.776	0,01
1.300.000	Dell International LLC	4,150	15/02/2029	1.118.901	0,07
2.000.000	Flex Ltd.	3,750	01/02/2026	1.721.258	0,10
6.794.000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2030	6.159.094	0,37
5.075.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,450	25/09/2026	4.386.800	0,27
2.750.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,150	15/09/2028	2.369.587	0,14
5.000.000	Intel Corp.	3,750	25/03/2027	4.289.248	0,26
1.000.000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	844.843	0,05
6.000.000	LG Energy Solution Ltd.	5,625	25/09/2026	5.227.356	0,32
3.961.000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2027	3.468.594	0,21
4.400.000	Microchip Technology, Inc.	5,050	15/03/2029	3.872.004	0,23
4.855.000	NXP BV	4,300	19/08/2028	4.196.228	0,25
3.577.000	NXP BV	4,300	18/06/2029	3.087.134	0,19
3.000.000	Oracle Corp.	1,650	25/03/2026	2.564.394	0,16
3.500.000	Oracle Corp.	2,650	15/07/2026	2.988.271	0,18
2.916.000	Oracle Corp.	4,500	06/05/2028	2.517.866	0,15
2.110.000	Oracle Corp.	6,150	09/11/2029	1.909.528	0,12
1.400.000	Oracle Corp.	2,950	01/04/2030	1.122.439	0,07
4.000.000	Oracle Corp.	4,450	26/09/2030	3.397.578	0,21
7.800.000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	6.745.204	0,41
2.475.000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	2.226.345	0,14
800.000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	696.217	0,04
2.000.000	TD SYNEX Corp.	4,300	17/01/2029	1.724.123	0,10
9.500.000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	10.035.040	0,61
4.500.000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	4.109.535	0,25
2.000.000	VMware LLC	1,400	15/08/2026	1.693.149	0,10

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Telekommunikation - 3,22% (2024: 2,44%)					
2.000.000	AT&T, Inc.	4,250	01/03/2027	1.726.908	0,10
3.000.000	AT&T, Inc.	2,300	01/06/2027	2.519.845	0,15
3.000.000	AT&T, Inc.	4,100	15/02/2028	2.587.174	0,16
4.600.000	CETIN Group NV	3,125	14/04/2027	4.629.164	0,28
9.000.000	Deutsche Telekom AG	2,625	04/12/2029	8.981.730	0,54
6.350.000	e&PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	6.358.064	0,39
1.125.000	e&PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1.135.260	0,07
6.875.000	NTT Finance Corp.	Variabel	16/07/2027	6.899.062	0,42
4.375.000	NTT Finance Corp.	4,876	16/07/2030	3.852.312	0,23
5.000.000	Rogers Communications, Inc.	5,000	15/02/2029	4.394.568	0,27
1.125.000	SES SA	0,875	04/11/2027	1.084.500	0,07
3.700.000	SES SA	3,500	14/01/2029	3.724.642	0,23
5.000.000	T-Mobile USA, Inc.	3,750	15/04/2027	4.289.422	0,26
1.000.000	Verizon Communications, Inc.	4,125	16/03/2027	863.331	0,05
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 3,19% (2024: 1,99%)					
5.700.000	Abertis Infraestructuras SA	3,375	27/11/2026	6.454.845	0,39
1.000.000	AP Moller - Maersk AS	4,500	20/06/2029	872.792	0,05
3.500.000	Delhi International Airport Ltd.	6,125	31/10/2026	3.041.317	0,18
12.000.000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	11.973.799	0,73
5.000.000	Gatwick Funding Ltd.	6,125	02/03/2028	5.731.959	0,35
2.000.000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	1.695.063	0,10
3.300.000	Heathrow Funding Ltd.	2,625	16/03/2028	3.595.165	0,22
3.634.000	Heathrow Funding Ltd.	6,750	03/12/2028	4.241.540	0,26
7.200.000	IDS Financing PLC	3,250	01/10/2029	7.185.312	0,44
5.000.000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	5.291.750	0,32
3.000.000	Penske Truck Leasing Co. LP	1,700	15/06/2026	2.550.940	0,15
Versorgungsbetriebe - 3,78% (2024: 4,07%)					
8.550.000	Anglian Water Services Financing PLC	4,500	22/02/2026	9.765.142	0,59
2.600.000	Anglian Water Services Financing PLC	2,625	15/06/2027	2.881.770	0,18
1.000.000	Boston Gas Co.	3,150	01/08/2027	848.259	0,05
1.120.000	Calpine Corp.	4,500	15/02/2028	963.719	0,06
1.375.000	Capital Power U.S. Holdings, Inc.	5,257	01/06/2028	1.208.275	0,07
3.500.000	DWR Cymru Financing U.K. PLC	1,625	31/03/2026	3.959.265	0,24
3.000.000	DWR Cymru Financing U.K. PLC	6,015	31/03/2028	3.550.628	0,22
3.000.000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	2.570.411	0,16
4.000.000	Fells Point Funding Trust	3,046	31/01/2027	3.400.776	0,21
4.475.000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	3.721.260	0,23
1.000.000	National Fuel Gas Co.	4,750	01/09/2028	870.824	0,05
3.750.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	4,685	01/09/2027	3.266.291	0,20

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 97,14% (2024: 98,77%) (Fortsetzung)					
Versorgungsbetriebe - 3,78% (2024: 4,07%) (Fortsetzung)					
1.500.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	2,750	01/11/2029	1.230.335	0,07
1.000.000	Niagara Mohawk Power Corp.	4,278	15/12/2028	864.329	0,05
5.000.000	NRG Energy, Inc.	2,450	02/12/2027	4.147.023	0,25
2.839.000	NRG Energy, Inc.	4,450	15/06/2029	2.441.359	0,15
5.000.000	PSEG Power LLC	5,200	15/05/2030	4.424.514	0,27
5.000.000	Redexis Gas Finance BV	1,875	27/04/2027	4.948.850	0,30
1.200.000	Southern California Edison Co.	5,150	01/06/2029	1.055.083	0,06
5.500.000	Yorkshire Water Finance PLC	1,750	26/11/2026	6.102.270	0,37
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 1.607.322.906)				1.600.662.970	97,14
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 1.607.322.906)				1.600.662.970	97,14
Anlagen (Kosten: EUR 1.607.322.906)				1.600.662.970	97,14

FINANZDERIVATE - (0,25)% (2024: (1,36)%)

Devisenforwards - (0,25)% (2024: (1,36)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	CHF 5.053.455	EUR 5.418.567	2	6.996	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 91.566	EUR 98.458	1	236	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 11.274.851	CHF 10.466.743	6	37.395	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 7.448.663	CHF 6.906.170	2	16.235	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 111.729.776	GBP 97.269.051	5	726.931	0,05
14/01/2026	State Street Bank	EUR 75.375.220	GBP 65.773.151	5	456.104	0,02
11/02/2026	State Street Bank	EUR 239.014.392	USD 277.721.328	3	601.819	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 35.992.908	USD 41.677.108	30	164.833	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 29.695.389	USD 34.354.498	6	106.488	0,01
11/02/2026	State Street Bank	GBP 166.911.221	EUR 189.095.202	20	755.945	0,04
14/01/2026	State Street Bank	GBP 24.675.868	EUR 27.973.469	12	133.656	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 27.395.303	EUR 31.163.796	4	99.556	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 128.062.727	EUR 108.987.987	68	1.310.095	0,06
14/01/2026	State Street Bank	USD 62.966.874	EUR 54.012.057	43	117.947	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 6.355.903	EUR 5.436.422	17	19.860	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 23.823.127	EUR 25.734.724	6	(57.200)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 29.163.065	EUR 31.395.658	15	(85.186)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 30.600.847	EUR 33.022.412	14	(89.744)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 490	CHF 458	1	(1)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 4.227.092	GBP 3.716.699	13	(14.384)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 49.299.382	GBP 43.501.187	3	(180.516)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 67.575.267	GBP 59.576.036	3	(285.005)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 3.002.194	USD 3.497.970	1	(673)	(0,00)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,25)% (2024: (1,36)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,25)% (2024: (1,36)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	EUR 278.412.348	USD 324.568.477	37	(605.684)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 270.307.152	USD 318.930.432	56	(4.381.798)	(0,22)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 198.385.192	EUR 227.213.118	19	(1.241.837)	(0,09)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 171.356.150	EUR 196.934.930	31	(1.384.338)	(0,08)
11/02/2026	State Street Bank	USD 84.106.972	EUR 72.376.015	36	(173.569)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	USD 77.677.994	EUR 67.006.056	23	(229.512)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					4.554.096	0,21
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(8.729.447)	(0,46)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(4.175.351)	(0,25)
Summe der Finanzderivate					(4.175.351)	(0,25)

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	1.596.487.619	96,89
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 3,30%)	48.593.865	2,95
Forderungen (2024: 1,55%)	37.444.517	2,27
Total	1.682.526.001	102,11
Verbindlichkeiten (2024: (2,26)%)	(34.788.882)	(2,11)
NIW	1.647.737.119	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	EUR 1.647.737.119	EUR 1.125.178.448	EUR 1.100.256.230
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	CHF 48.317.906	CHF 9.009.394	CHF 8.641.879
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 23.858.747	CHF 13.670.126	CHF 12.935.796
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 156.696.981	EUR 190.852.018	EUR 212.409.867
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 518.911.049	EUR 438.786.873	EUR 325.027.617
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 177.353.496	EUR 78.982.890	EUR 5.889.520
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 56.560.022	EUR 47.728.015	EUR 42.977.013
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 16.956.467	EUR 19.080.473	EUR 16.728.592
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	EUR 10.363	-
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	GBP 585.431	GBP 3.790.626	GBP 7.444.408
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 55.468.742	GBP 60.031.952	GBP 146.100.234
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 329.591.667	GBP 55.160.582	GBP 70.607.283
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 65.604.031	GBP 68.741.333	GBP 103.203.517

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteilsklasse (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	-	-	USD 914.788
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 64.257.266	USD 34.001.029	USD 40.403.957
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 3.076.017	USD 1.736.481	-
-Abgesicherte thesaurierende USD-P2-Anteile	USD 2.565.554	-	-
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	USD 63.814.132	USD 50.782.438	USD 48.813.648
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 15.524.765	USD 18.515.635	USD 13.179.656
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	470.110	88.780	87.717
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	234.484	135.940	132.349
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	1.415.766	1.785.833	2.098.289
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	4.721.236	4.130.147	3.226.401
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1.642.162	754.661	59.203
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	610.338	515.032	473.263
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	182.034	204.836	183.387
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	101	-
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	4.879	33.377	70.098
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	468.486	535.282	1.391.564
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	3.273.981	559.324	740.351
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	650.640	695.903	1.081.005
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	-	-	8.439
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	528.997	295.764	376.411
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	28.353	16.828	-
-Abgesicherte thesaurierende USD-P2-Anteile	24.733	-	-
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	616.383	500.813	498.964
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	151.343	184.290	136.027
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	CHF 102,78	CHF 101,48	CHF 98,52
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 101,75	CHF 100,56	CHF 97,74
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 110,68	EUR 106,87	EUR 101,23
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 109,91	EUR 106,24	EUR 100,74
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 108,00	EUR 104,66	EUR 99,48
-Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	EUR 92,67	EUR 92,67	EUR 90,81
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 93,15	EUR 93,15	EUR 91,22
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	EUR 102,60	-
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	GBP 119,99	GBP 113,57	GBP 106,20
-Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	GBP 118,40	GBP 112,15	GBP 104,99
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 100,67	GBP 98,62	GBP 95,37
-Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	GBP 100,83	GBP 98,78	GBP 95,47
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	-	-	USD 108,40
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 121,47	USD 114,96	USD 107,34
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 108,49	USD 103,19	-
-Abgesicherte thesaurierende USD-P2-Anteile	USD 103,73	-	-
-Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	USD 103,53	USD 101,40	USD 97,83

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteil (Fortsetzung)			
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 102,58	USD 100,47	USD 96,89

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% DES GESAMT-VERMÖGENS
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	83,50
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	11,14
OTC-Derivate	0,27
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	5,09
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 92,69% (2024: 99,55%)					
STAATSANLEIHEN - 6,45% (2024: null)					
Schatzpapiere - 6,45% (2024: null)					
4.000.000	U.S. Treasury Bills	0,000	09/12/2025	3.996.547	2,53
6.200.000	U.S. Treasury Notes	3,625	30/09/2030	6.206.781	3,92
Summe der Staatsanleihen (Kosten: USD 10.198.313)				10.203.328	6,45
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,24% (2024: 99,55%)					
Luftfahrt und Verteidigung - 1,44% (2024: 1,66%)					
200.000	Axon Enterprise, Inc.	6,250	15/03/2033	208.146	0,13
575.000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	693.467	0,44
75.000	General Electric Co.	4,900	29/01/2036	76.988	0,05
500.000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	525.711	0,33
250.000	TransDigm, Inc.	6,875	15/12/2030	260.816	0,16
250.000	TransDigm, Inc.	7,125	01/12/2031	262.411	0,17
250.000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	255.835	0,16
Fluggesellschaften - 1,75% (2024: 1,60%)					
142.667	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	143.095	0,09
600.000	American Airlines, Inc.	8,500	15/05/2029	627.161	0,40
500.000	Latam Airlines Group SA	7,625	07/01/2031	521.640	0,33
300.000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	318.829	0,20
600.000	United Airlines, Inc.	4,625	15/04/2029	597.373	0,38
550.000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	553.862	0,35
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 3,29% (2024: 4,08%)					
200.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,375	15/10/2032	201.379	0,13
400.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	7,750	15/10/2033	404.275	0,25
350.000	Benteler International AG	7,250	15/06/2031	436.080	0,28
300.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,113	03/05/2029	299.229	0,19
200.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,730	05/09/2030	203.616	0,13
450.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	469.638	0,30
225.000	Hyundai Capital America	4,500	18/09/2030	225.411	0,14
350.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	345.253	0,22
275.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	272.758	0,17
475.000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	493.579	0,31
250.000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	252.065	0,16
500.000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	599.755	0,38
500.000	Volkswagen International Finance NV	Variabel	Ewige Anleihe	597.550	0,38
400.000	ZF North America Capital, Inc.	7,500	24/03/2031	396.043	0,25

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 92,69% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,24% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
Bankwesen - 4,40% (2024: 8,96%)					
350.000	Banco BPM SpA	Variabel	09/09/2030	417.387	0,26
200.000	Banco de Sabadell SA	Variabel	Ewige Anleihe	234.552	0,15
290.000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabel	01/10/2028	310.986	0,20
300.000	Banco Santander SA	Variabel	23/08/2033	369.543	0,23
150.000	Bank of America Corp.	Variabel	23/01/2035	157.813	0,10
225.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	10/08/2034	272.235	0,17
600.000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabel	08/01/2039	649.811	0,41
200.000	BNP Paribas SA	Variabel	20/01/2033	183.046	0,12
300.000	CaixaBank SA	Variabel	30/05/2034	377.387	0,24
800.000	Deutsche Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	922.452	0,58
600.000	Erste Group Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	683.253	0,43
125.000	Eurobank SA	Variabel	24/09/2030	149.599	0,09
275.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	24/01/2036	290.616	0,18
650.000	Kasikornbank PCL	Variabel	02/10/2031	640.691	0,41
150.000	Piraeus Bank SA	Variabel	17/07/2029	181.701	0,11
200.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	22/09/2036	200.034	0,13
200.000	Société Générale SA	Variabel	02/09/2033	233.138	0,15
600.000	UniCredit SpA	Variabel	Ewige Anleihe	689.917	0,44
Rundfunk - 2,03% (2024: 1,16%)					
600.000	Arqiva Broadcast Finance PLC	8,625	01/07/2030	824.725	0,52
300.000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	352.496	0,22
200.000	Paramount Global	4,950	15/01/2031	197.447	0,13
525.000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	547.370	0,35
700.000	Sirius XM Radio LLC	4,125	01/07/2030	663.408	0,42
350.000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	355.371	0,22
275.000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	266.978	0,17
Baumaterialien - 1,41% (2024: 1,23%)					
500.000	CRH America Finance, Inc.	5,600	09/02/2056	501.798	0,32
395.000	Eagle Materials, Inc.	5,000	15/03/2036	391.038	0,25
300.000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	359.655	0,23
225.000	JH North America Holdings, Inc.	6,125	31/07/2032	230.814	0,14
200.000	Park River Holdings, Inc.	8,000	15/03/2031	206.779	0,13
550.000	Standard Industries, Inc.	4,375	15/07/2030	533.752	0,34
Kabel- und Satellitenfernsehen - 0,63% (2024: 0,74%)					
325.000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	322.530	0,20
40.000	Charter Communications Operating LLC	4,800	01/03/2050	30.763	0,02

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 92,69% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,24% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
Kabel- und Satellitenfernsehen - 0,63% (2024: 0,74%) (Fortsetzung)					
25.000	Comcast Corp.	5,650	01/06/2054	23.994	0,01
600.000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	627.027	0,40
Kapitalgüter - 1,60% (2024: 1,97%)					
250.000	Amsted Industries, Inc.	6,375	15/03/2033	259.511	0,16
525.000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	533.144	0,34
275.000	Hillenbrand, Inc.	6,250	15/02/2029	281.935	0,18
200.000	Otis Worldwide Corp.	5,131	04/09/2035	204.604	0,13
300.000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	310.571	0,20
750.000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	766.352	0,48
165.000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	169.287	0,11
Chemikalien - 1,07% (2024: 1,28%)					
250.000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	255.371	0,16
200.000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	211.636	0,13
275.000	Compass Minerals International, Inc.	8,000	01/07/2030	286.551	0,18
450.000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	447.118	0,28
500.000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	496.541	0,32
Konsumgüter - 0,99% (2024: 0,97%)					
200.000	Acushnet Co.	5,625	01/12/2033	202.054	0,13
225.000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	226.665	0,14
375.000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	374.813	0,24
125.000	Mattel, Inc.	5,000	17/11/2030	126.179	0,08
275.000	Polaris, Inc.	5,600	01/03/2031	278.639	0,18
350.000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	353.776	0,22
Behälter und Verpackungen - 0,30% (2024: 1,89%)					
500.000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	473.937	0,30
Diversifizierte Finanzdienstleister - 7,25% (2024: 6,54%)					
425.000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	456.811	0,29
225.000	AerCap Ireland Capital DAC	Variabel	31/01/2056	231.466	0,15
225.000	American Express Co.	Variabel	24/10/2036	223.959	0,14
500.000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	504.675	0,32
425.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	427.953	0,27
500.000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	528.217	0,33
150.000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	156.947	0,10
225.000	Block, Inc.	6,000	15/08/2033	231.416	0,15
375.000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	01/07/2031	390.139	0,25
400.000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	400.306	0,25

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 92,69% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,24% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 7,25% (2024: 6,54%) (Fortsetzung)					
300.000	CrossCountry Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	304.184	0,19
300.000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	346.809	0,22
375.000	FTAI Aviation Investors LLC	7,000	15/06/2032	394.263	0,25
275.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	28/01/2056	285.927	0,18
400.000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	473.700	0,30
250.000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	337.007	0,21
650.000	Morgan Stanley	Variabel	17/04/2031	672.944	0,43
300.000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	305.983	0,19
1.000.000	Pershing Square Holdings Ltd.	4,250	29/04/2030	1.182.961	0,75
525.000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	558.920	0,35
500.000	Rocket Cos., Inc.	6,375	01/08/2033	524.209	0,33
700.000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	728.691	0,46
430.000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	437.250	0,28
400.000	SoftBank Group Corp.	6,750	08/07/2029	404.163	0,26
500.000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	590.836	0,37
300.000	Tikehau Capital SCA	4,250	08/04/2031	356.246	0,23
Diversifizierte Medien - 1,76% (2024: 0,62%)					
750.000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	790.881	0,50
375.000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,125	15/02/2031	390.608	0,25
500.000	Meta Platforms, Inc.	4,875	15/11/2035	505.613	0,32
150.000	Meta Platforms, Inc.	5,625	15/11/2055	149.728	0,09
400.000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	10/07/2029	482.966	0,31
250.000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	257.801	0,16
200.000	Snap, Inc.	6,875	15/03/2034	204.940	0,13
Energie - 6,31% (2024: 11,25%)					
150.000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	176.945	0,11
250.000	Buckeye Partners LP	6,750	01/02/2030	262.006	0,17
250.000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	265.776	0,17
500.000	Civitas Resources, Inc.	5,000	15/10/2026	499.376	0,32
350.000	Crescent Energy Finance LLC	7,625	01/04/2032	341.051	0,22
600.000	Ecopetrol SA	8,875	13/01/2033	642.371	0,41
175.000	Energear PLC	5,625	12/05/2031	203.360	0,13
275.000	Energy Transfer LP	6,200	01/04/2055	274.747	0,17
150.000	EQT Corp.	4,500	15/01/2029	150.158	0,10
250.000	EQT Corp.	7,500	01/06/2030	276.098	0,17
100.000	EQT Corp.	4,750	15/01/2031	100.724	0,06
400.000	Expand Energy Corp.	4,750	01/02/2032	395.719	0,25
200.000	Hess Corp.	5,600	15/02/2041	209.549	0,13
225.000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	228.294	0,14

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 92,69% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,24% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
Energie - 6,31% (2024: 11,25%) (Fortsetzung)					
225.000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	5,204	16/09/2030	227.145	0,14
250.000	Rockies Express Pipeline LLC	6,750	15/03/2033	262.609	0,17
350.000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	406.116	0,26
375.000	Sunoco LP	5,625	15/03/2031	377.368	0,24
250.000	Sunoco LP	5,875	15/03/2034	251.781	0,16
750.000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	748.051	0,47
325.000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	357.247	0,23
200.000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	206.671	0,13
225.000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	5,750	15/03/2056	227.831	0,14
280.000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	292.109	0,18
500.000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	512.485	0,32
500.000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	501.570	0,32
725.000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,750	15/01/2036	760.382	0,48
125.000	Viper Energy Partners LLC	4,900	01/08/2030	126.652	0,08
700.000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	698.251	0,44
Umwelt - 0,53% (2024: 0,25%)					
500.000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	586.067	0,37
250.000	Waste Pro USA, Inc.	7,000	01/02/2033	260.651	0,16
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,95% (2024: 1,25%)					
400.000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	403.726	0,26
950.000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	1.097.076	0,69
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 2,94% (2024: 4,09%)					
175.000	Arcor SAIC	7,600	31/07/2033	178.412	0,11
337.500	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	475.262	0,30
835.000	BRF SA	4,875	24/01/2030	810.365	0,51
350.000	JBS USA Holding Lux SARL	5,500	15/01/2036	358.480	0,23
325.000	JBS USA Holding Lux SARL	6,250	01/03/2056	329.735	0,21
200.000	Mars, Inc.	5,200	01/03/2035	206.998	0,13
250.000	Mars, Inc.	5,700	01/05/2055	255.017	0,16
100.000	PepsiCo, Inc.	4,050	28/07/2055	111.796	0,07
650.000	Post Holdings, Inc.	6,250	15/10/2034	661.792	0,42
500.000	Primo Water Holdings, Inc.	4,375	30/04/2029	485.444	0,31
500.000	U.S. Foods, Inc.	7,250	15/01/2032	527.427	0,33
250.000	U.S. Foods, Inc.	5,750	15/04/2033	255.125	0,16
Gesundheitswesen - 4,06% (2024: 5,08%)					
300.000	180 Medical, Inc.	5,300	08/10/2035	299.633	0,19
500.000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	521.875	0,33

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 92,69% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,24% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
Gesundheitswesen - 4,06% (2024: 5,08%) (Fortsetzung)					
350.000	CVS Health Corp.	5,450	15/09/2035	361.407	0,23
500.000	DaVita, Inc.	6,875	01/09/2032	520.697	0,33
800.000	Embecka Corp.	5,000	15/02/2030	763.193	0,48
350.000	Endo Finance Holdings, Inc.	8,500	15/04/2031	364.534	0,23
300.000	GE HealthCare Technologies, Inc.	5,500	15/06/2035	313.446	0,20
850.000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	1.036.452	0,66
400.000	Humana, Inc.	5,375	15/04/2031	413.936	0,26
125.000	Medline Borrower LP	5,250	01/10/2029	125.405	0,08
400.000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	482.162	0,30
375.000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	397.926	0,25
550.000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	533.314	0,34
275.000	VSP Optical Group, Inc.	5,450	01/12/2035	279.344	0,18
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 7,50% (2024: 7,77%)					
950.000	Aldar Properties PJSC	Variabel	15/04/2055	1.000.207	0,63
600.000	Alpha Star Holding VII Ltd.	7,750	27/04/2026	604.482	0,38
400.000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	388.937	0,25
500.000	Ashton Woods USA LLC	4,625	01/04/2030	473.780	0,30
325.000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	353.322	0,22
250.000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	262.544	0,17
650.000	Century Communities, Inc.	6,625	15/09/2033	659.700	0,42
800.000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	944.498	0,60
400.000	DL Invest Group PM SA	6,625	15/07/2030	464.203	0,29
200.000	Fastighets AB Balder	4,000	04/03/2033	230.683	0,15
600.000	Heimstaden Bostad AB	Variabel	Ewige Anleihe	677.899	0,43
300.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	332.759	0,21
250.000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	290.686	0,18
800.000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	768.240	0,49
150.000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	182.761	0,12
350.000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	343.919	0,22
600.000	Park Intermediate Holdings LLC	4,875	15/05/2029	582.929	0,37
400.000	Quanta Services, Inc.	5,100	09/08/2035	404.968	0,26
325.000	RHP Hotel Properties LP	6,500	01/04/2032	337.128	0,21
500.000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	499.307	0,32
250.000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	205.891	0,13
500.000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	496.559	0,31
225.000	TopBuild Corp.	5,625	31/01/2034	228.241	0,14
300.000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	324.375	0,20
208.000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	233.414	0,15
550.000	Windstream Services LLC	7,500	15/10/2033	560.247	0,35

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 92,69% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,24% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
Hotels - 0,89% (2024: 0,74%)					
100.000	Accor SA	Variabel	Ewige Anleihe	119.461	0,07
700.000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	5,000	01/06/2029	673.071	0,43
250.000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/03/2032	262.480	0,17
125.000	Hyatt Hotels Corp.	5,400	15/12/2035	126.277	0,08
215.000	Marriott International, Inc.	5,250	15/10/2035	219.656	0,14
Versicherungswesen - 1,29% (2024: 2,35%)					
375.000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	389.972	0,25
400.000	Athora Netherlands NV	Variabel	31/08/2032	477.641	0,30
600.000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	641.723	0,41
500.000	HUB International Ltd.	7,250	15/06/2030	524.325	0,33
Freizeit - 1,57% (2024: 0,64%)					
625.000	Carnival Corp.	6,125	15/02/2033	644.196	0,41
350.000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	419.073	0,26
575.000	NCL Corp. Ltd.	6,750	01/02/2032	583.956	0,37
325.000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	314.620	0,20
200.000	Vail Resorts, Inc.	5,625	15/07/2030	203.060	0,13
325.000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	325.146	0,20
Metalle und Bergbau - 2,24% (2024: 0,69%)					
600.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	651.314	0,41
665.000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	688.436	0,44
550.000	Kaiser Aluminum Corp.	5,875	01/03/2034	548.870	0,35
200.000	Mineral Resources Ltd.	7,000	01/04/2031	208.030	0,13
800.000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	838.943	0,53
600.000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	604.846	0,38
Papierindustrie - 0,17% (2024: 0,20%)					
250.000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	262.398	0,17
Verlags- und Druckbranche - 0,26% (2024: 0,52%)					
400.000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	408.533	0,26
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 4,04% (2024: 3,02%)					
600.000	ARES European CLO XXI DAC	Variabel	15/04/2038	695.919	0,44
600.000	Avoca CLO XXXII DAC	Variabel	15/04/2039	698.145	0,44
1.000.000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabel	21/01/2038	1.001.249	0,63
675.000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabel	20/01/2038	676.149	0,43
1.000.000	Penta CLO 18 DAC	Variabel	15/01/2038	1.165.673	0,74
250.000	Ravensdale Park CLO DAC	Variabel	25/04/2038	290.946	0,18

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 92,69% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,24% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 4,04% (2024: 3,02%) (Fortsetzung)					
600.000	RRE 24 Loan Management DAC	Variabel	15/04/2040	701.274	0,44
1.000.000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabel	15/01/2039	1.161.928	0,74
Restaurants - 0,64% (2024: 1,13%)					
450.000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	478.058	0,30
400.000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	541.861	0,34
Dienstleistungen - 4,19% (2024: 5,94%)					
525.000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	553.180	0,35
525.000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	639.845	0,40
500.000	Beacon Mobility Corp.	7,250	01/08/2030	523.680	0,33
750.000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	782.786	0,49
300.000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	298.904	0,19
450.000	Graham Holdings Co.	5,625	01/12/2033	451.654	0,29
150.000	Herc Holdings, Inc.	7,000	15/06/2030	157.580	0,10
300.000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	298.876	0,19
311.000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	314.627	0,20
625.000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	759.399	0,48
600.000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	743.757	0,47
200.000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	204.184	0,13
325.000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	337.428	0,21
300.000	Uber Technologies, Inc.	4,800	15/09/2035	300.051	0,19
250.000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2033	262.289	0,17
Stahl - 0,91% (2024: 0,62%)					
400.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,875	01/11/2029	411.885	0,26
200.000	Commercial Metals Co.	5,750	15/11/2033	204.651	0,13
400.000	Gerdau Trade, Inc.	5,750	09/06/2035	415.500	0,26
400.000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	401.054	0,26
Einzelhandelsriesen - 2,03% (2024: 3,04%)					
375.000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	383.040	0,24
490.000	Amazon.com, Inc.	4,650	20/11/2035	494.564	0,31
350.000	Hanesbrands, Inc.	9,000	15/02/2031	369.941	0,24
200.000	ITM Entreprises SASU	4,125	29/01/2030	238.500	0,15
275.000	Michaels Cos., Inc.	5,250	01/05/2028	260.499	0,17
125.000	PVH Corp.	5,500	13/06/2030	127.693	0,08
600.000	Rakuten Group, Inc.	9,750	15/04/2029	667.453	0,42
625.000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	662.399	0,42

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 92,69% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,24% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
Technologie - 6,39% (2024: 5,29%)					
525.000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	613.225	0,39
550.000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	554.910	0,35
700.000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	738.646	0,47
300.000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	271.843	0,17
275.000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	275.813	0,17
525.000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	548.458	0,35
425.000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	454.509	0,29
325.000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	345.629	0,22
250.000	Gen Digital, Inc.	6,250	01/04/2033	257.882	0,16
425.000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	437.719	0,28
275.000	Kioxia Holdings Corp.	6,625	24/07/2033	286.275	0,18
200.000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	208.116	0,13
600.000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	585.735	0,37
325.000	Oracle Corp.	5,200	26/09/2035	318.639	0,20
175.000	Oracle Corp.	5,375	27/09/2054	149.608	0,09
500.000	Oracle Corp.	5,950	26/09/2055	468.895	0,30
500.000	Prysmian SpA	Variabel	Ewige Anleihe	604.217	0,38
500.000	Qnity Electronics, Inc.	5,750	15/08/2032	513.785	0,33
275.000	Qnity Electronics, Inc.	6,250	15/08/2033	285.335	0,18
750.000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	773.518	0,49
250.200	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd.	9,625	01/12/2032	284.798	0,18
200.000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	236.520	0,15
700.000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	887.360	0,56
Telekommunikation - 5,74% (2024: 5,78%)					
575.000	AT&T, Inc.	5,700	01/11/2054	564.818	0,36
155.000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	153.857	0,10
300.000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	318.975	0,20
500.000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	528.581	0,33
525.000	Level 3 Financing, Inc.	6,875	30/06/2033	535.160	0,34
600.000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	615.105	0,39
675.000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	814.526	0,51
300.000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	385.050	0,24
200.000	NTT Finance Corp.	5,502	16/07/2035	209.067	0,13
400.000	PLT VII Finance SARL	6,000	15/06/2031	482.817	0,30
200.000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	201.357	0,13
600.000	Telefonica Europe BV	Variabel	Ewige Anleihe	737.602	0,47
495.000	T-Mobile USA, Inc.	5,700	15/01/2056	493.426	0,31
100.000	United Group BV	6,750	15/02/2031	119.286	0,08
625.000	United Group BV	6,500	31/10/2031	743.935	0,47
280.000	Verizon Communications, Inc.	5,250	02/04/2035	287.208	0,18

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 92,69% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,24% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
Telekommunikation - 5,74% (2024: 5,78%) (Fortsetzung)					
350.000	Virgin Media Finance PLC	5,000	15/07/2030	310.110	0,20
400.000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	515.102	0,33
300.000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	328.424	0,21
700.000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	727.408	0,46
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 2,06% (2024: 3,16%)					
425.000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	594.378	0,38
500.000	First Student Bidco, Inc.	4,000	31/07/2029	488.758	0,31
650.000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	641.066	0,40
700.000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	700.776	0,44
500.000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	522.509	0,33
300.000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	313.614	0,20
Versorgungsbetriebe - 3,61% (2024: 4,04%)					
250.000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	257.492	0,16
400.000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	400.904	0,25
425.000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	497.890	0,32
375.000	Consolidated Edison Co. of New York, Inc.	5,500	15/03/2055	371.985	0,24
575.000	ContourGlobal Power Holdings SA	5,000	28/02/2030	683.966	0,43
600.000	Eesti Energia AS	Variabel	Ewige Anleihe	719.070	0,45
600.000	Energuate Trust 2,0	6,350	15/09/2035	597.950	0,38
159.500	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	151.981	0,10
200.000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	202.035	0,13
200.000	Hawaiian Electric Co., Inc.	6,000	01/10/2033	202.632	0,13
350.000	Lightning Power LLC	7,250	15/08/2032	371.700	0,24
100.000	RTE Réseau de Transport d'Electricité SADIR	4,000	08/07/2045	112.056	0,07
125.000	Societatea Energetica Electrica SA	4,375	14/07/2030	147.964	0,09
446.250	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	462.005	0,29

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 92,69% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 86,24% (2024: 99,55%) (Fortsetzung)					
Versorgungsbetriebe - 3,61% (2024: 4,04%) (Fortsetzung)					
500.000	Vistra Operations Co. LLC	6,875	15/04/2032	526.190	0,33
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: USD 130.651.291)				136.342.910	86,24
Summe der Wertpapiere (Kosten: USD 140.849.604)				146.546.238	92,69
Anlagen (Kosten: USD 140.849.604)				146.546.238	92,69

FINANZDERIVATE - 0,08% (2024: (1,23)%)

Devisenforwards - (0,24)% (2024: (1,23)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	CHF 3.140	USD 3.925	1	5	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 17.572.831	USD 20.420.583	4	49.596	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1.485.052	USD 1.721.586	10	5.906	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 753.499	USD 871.733	1	3.125	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 9.601.052	USD 12.648.775	16	72.381	0,04
14/01/2026	State Street Bank	GBP 96.178	USD 126.330	10	1.108	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 5.216	USD 6.863	1	48	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 139.332	CHF 109.586	2	2.728	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 131.130	CHF 104.336	1	526	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 15.670.327	EUR 13.296.618	6	232.153	0,14
14/01/2026	State Street Bank	USD 14.060.457	EUR 12.064.994	3	25.828	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 1.934.699	GBP 1.435.119	4	33.173	0,02
14/01/2026	State Street Bank	USD 1.387.341	GBP 1.038.739	2	11.004	0,01
14/01/2026	State Street Bank	CHF 2.625	USD 3.298	1	(12)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 7.875	USD 9.990	1	(173)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 557.457	USD 651.827	5	(2.457)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 19.699.148	USD 22.966.628	21	(51.553)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 18.844.060	USD 22.231.921	14	(352.832)	(0,22)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 8.095.201	USD 10.813.073	16	(86.877)	(0,05)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 8.409.729	USD 11.407.034	26	(264.190)	(0,17)
10/12/2025	State Street Bank	USD 1.954	CHF 1.570	1	(2)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 129.641	CHF 103.281	2	(34)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 5.856	CHF 4.710	1	(40)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 99.554	EUR 85.963	1	(255)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 3.112.285	EUR 2.686.630	8	(12.943)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 13.053.808	EUR 11.232.988	3	(31.236)	(0,02)
14/01/2026	State Street Bank	USD 139.585	GBP 106.467	3	(1.484)	(0,00)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - 0,08% (2024: (1,23)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,24)% (2024: (1,23)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	USD 271.031	GBP 206.198	12	(2.183)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1.318.765	GBP 1.001.484	3	(8.176)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					437.581	0,25
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(814.447)	(0,49)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(376.866)	(0,24)

Offene Futureskontrakte - (0,02)% (2024: null)

NOMINAL- WERT	BEZEICHNUNG	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	FÄLLIGKEIT	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
746.524	Euro-Bund Future December 25	Morgan Stanley	08/12/2025	5	1.335	0,00
449.481	Euro-Bund Future March 26	Morgan Stanley	06/03/2026	3	383	0,00
13.062.334	US 10yr Note (CBT) March 26	Morgan Stanley	20/03/2026	115	(27.803)	(0,02)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Futureskontrakten					1.718	0,00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Futureskontrakten					(27.803)	(0,02)
Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Futureskontrakten					(26.085)	(0,02)

Kreditausfallswaps - 0,34% (2024: null)

Sicherungsgeber - 0,34% (2024: Nil%)

WÄH- RUNG	NOMINAL WERT	BEZEICHNUNG	FONDS ERHÄLT	FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
USD	7.200.000	RED Codes for Markit CDX Indices	5,00%	20/12/2030	Morgan Stanley	537.024	0,34
Nicht realisierter Gewinn des Sicherungsgebers						537.024	0,34
Nicht realisierter Gewinn aus Kreditausfallswaps						537.024	0,34
Summe der Finanzderivate						134.073	0,08

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

	FAIR VALUE USD	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	146.680.311	92,77
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 4,09%)	9.545.581	6,04
Forderungen (2024: 1,70%)	2.808.157	1,78
Total	159.034.049	100,59
Verbindlichkeiten (2024: (4,11%))	(926.223)	(0,59)
NIW	158.107.826	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	USD 158.107.826	USD 125.525.401	USD 120.680.592
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 50.410.838	EUR 48.106.783	EUR 44.102.524
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	GBP 20.137.941	GBP 17.734.411	GBP 13.911.924
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 5.101.447	GBP 3.767.275	GBP 9.582.000
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	USD 47.410.585	USD 29.844.160	USD 26.968.368
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 11.064.741	USD 10.380.389	USD 9.403.771
-Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	USD 7.686.099	USD 7.164.335	USD 6.447.291
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	428.263	428.263	428.263
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	163.803	154.132	133.666
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	47.847	35.814	95.629
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	373.547	251.722	252.253
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	89.928	89.928	89.928
-Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	61.025	61.025	61.025
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 117,71	EUR 112,33	EUR 102,98
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	GBP 122,94	GBP 115,06	GBP 104,08
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 106,62	GBP 105,19	GBP 100,20
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	USD 126,92	USD 118,56	USD 106,91
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 123,04	USD 115,43	USD 104,57
-Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	USD 125,95	USD 117,40	USD 105,65

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	54,95
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	36,71
OTC-Derivate	0,61
Börsengehandelte Finanzderivate	0,00
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	7,73
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,87% (2024: 96,77%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,87% (2024: 96,77%)					
Fluggesellschaften - 3,33% (2024: 4,47%)					
700.000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	777.322	0,50
1.700.000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	16/05/2027	1.704.828	1,09
1.250.000	easyJet Finco BV	1,875	03/03/2028	1.230.388	0,79
1.500.000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	1.495.305	0,95
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 10,68% (2024: 8,35%)					
1.500.000	Continental AG	3,625	30/11/2027	1.526.388	0,98
2.600.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	2.683.434	1,72
729.000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	728.380	0,47
900.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	900.117	0,58
2.825.000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	2.386.874	1,53
800.000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	786.304	0,50
225.000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	200.319	0,13
1.200.000	RCI Banque SA	3,750	04/10/2027	1.218.252	0,78
1.500.000	Schaeffler AG	2,875	26/03/2027	1.500.945	0,96
1.500.000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	1.547.280	0,99
1.500.000	Volkswagen International Finance NV	3,750	28/09/2027	1.530.540	0,98
600.000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	584.040	0,37
1.100.000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	1.083.258	0,69
Bankwesen - 12,47% (2024: 12,46%)					
1.300.000	AIB Group PLC	Variabel	04/04/2028	1.295.515	0,83
1.400.000	Argenta Spaarbank NV	Variabel	29/11/2027	1.438.780	0,92
1.500.000	Banca Comerciala Romana SA	Variabel	19/05/2027	1.533.933	0,98
700.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	16/07/2028	725.949	0,46
1.100.000	Ceska sporitelna AS	Variabel	29/06/2027	1.118.490	0,72
400.000	Ceska sporitelna AS	Variabel	13/09/2028	384.253	0,25
1.500.000	de Volksbank NV	4,625	23/11/2027	1.549.920	0,99
1.700.000	Deutsche Bank AG	Variabel	24/05/2028	1.714.433	1,10
1.400.000	Luminor Bank AS	Variabel	10/09/2028	1.422.554	0,91
1.200.000	Nationwide Building Society	Variabel	29/10/2028	1.244.844	0,80
800.000	NatWest Group PLC	Variabel	06/09/2028	820.912	0,53
600.000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabel	27/06/2027	615.402	0,39
1.400.000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabel	25/04/2028	1.476.930	0,94
1.800.000	Raiffeisen Bank International AG	0,050	01/09/2027	1.729.260	1,11
1.500.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	25/08/2028	1.523.490	0,97
900.000	Société Générale SA	Variabel	02/12/2027	883.647	0,57
Rundfunk - 1,93% (2024: 2,62%)					
1.150.000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	992.434	0,64

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,87% (2024: 96,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,87% (2024: 96,77%) (Fortsetzung)					
Rundfunk - 1,93% (2024: 2,62%) (Fortsetzung)					
1.175.000	Sirius XM Radio LLC	5,000	01/08/2027	1.013.457	0,65
1.125.000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1.001.199	0,64
Baumaterialien - 0,38% (2024: 0,33%)					
600.000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	600.012	0,38
Kabel- und Satellitenfernsehen - 2,40% (2024: 2,76%)					
1.800.000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	1.549.770	0,99
513.000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	442.507	0,28
1.125.000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1.013.032	0,65
350.000	United Group BV	4,000	15/11/2027	349.993	0,22
400.000	United Group BV	3,625	15/02/2028	397.840	0,26
Kapitalgüter - null (2024: 0,24%)					
Chemikalien - 2,25% (2024: 1,79%)					
750.000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	766.778	0,49
1.600.000	Celanese U.S. Holdings LLC	2,125	01/03/2027	1.577.040	1,01
1.000.000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,665	15/07/2027	887.494	0,57
300.000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	284.244	0,18
Konsumgüter - 0,31% (2024: 0,26%)					
475.000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	482.918	0,31
Behälter und Verpackungen - 1,71% (2024: 1,42%)					
1.800.000	Berry Global, Inc.	1,500	15/01/2027	1.779.318	1,14
900.000	Canpack SA	2,375	01/11/2027	888.292	0,57
Diversifizierte Finanzdienstleister - 13,09% (2024: 12,98%)					
875.000	ARES Capital Corp.	3,875	15/01/2026	753.202	0,48
1.525.000	Aviation Capital Group LLC	3,500	01/11/2027	1.292.638	0,83
736.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	613.890	0,39
900.000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	883.224	0,57
2.000.000	Ayvens SA	4,000	05/07/2027	2.045.740	1,31
2.425.000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	2.073.350	1,33
675.000	CA Auto Bank SpA	3,750	12/04/2027	685.874	0,44
400.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	5,000	05/02/2027	407.500	0,26
1.375.000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1.170.558	0,75
2.300.000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	2.267.984	1,45
2.200.000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	2.128.764	1,36
1.100.000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	961.150	0,61

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,87% (2024: 96,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,87% (2024: 96,77%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 13,09% (2024: 12,98%) (Fortsetzung)					
2.000.000	Nykredit Realkredit AS	0,375	17/01/2028	1.908.700	1,22
2.100.000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	1.993.719	1,28
800.000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	814.808	0,52
500.000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	448.900	0,29
Energie - 4,60% (2024: 5,75%)					
1.100.000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	961.965	0,62
1.275.000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	1.117.834	0,72
1.900.000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	1.628.808	1,04
1.150.000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1.015.651	0,65
1.100.000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	945.458	0,60
1.600.000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1.521.920	0,97
Umwelt - 0,16% (2024: null)					
250.000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	242.748	0,16
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,51% (2024: 0,31%)					
800.000	New Immo Holding SA	3,250	23/07/2027	798.992	0,51
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 3,96% (2024: 3,69%)					
2.100.000	Bevco Lux SARL	1,500	16/09/2027	2.060.604	1,32
1.800.000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	1,625	28/04/2028	1.753.704	1,12
318.000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	274.833	0,18
2.200.000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	2.099.658	1,34
Glücksspiel - 0,68% (2024: 2,40%)					
1.225.000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1.062.582	0,68
Gesundheitswesen - 2,89% (2024: 2,26%)					
197.000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	167.795	0,11
725.000	H Lundbeck AS	0,875	14/10/2027	701.213	0,45
400.000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	393.712	0,25
500.000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	482.365	0,31
1.100.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	1.110.578	0,71
1.600.000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	1.664.400	1,06
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 11,70% (2024: 13,71%)					
1.300.000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	1.276.158	0,82
550.000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	539.924	0,34

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,87% (2024: 96,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,87% (2024: 96,77%) (Fortsetzung)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 11,70% (2024: 13,71%) (Fortsetzung)					
1.800.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	1.765.692	1,13
1.800.000	CTP NV	0,750	18/02/2027	1.761.336	1,13
1.800.000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	1.778.670	1,14
1.825.000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	1.560.743	1,00
500.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	491.625	0,31
500.000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	494.760	0,32
1.200.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,250	01/02/2027	1.024.943	0,65
1.200.000	Logicor Financing SARL	1,625	15/07/2027	1.181.304	0,76
465.000	NE Property BV	3,375	14/07/2027	469.611	0,30
600.000	P3 Group SARL	0,875	26/01/2026	599.034	0,38
1.100.000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	978.592	0,63
1.200.000	SELP Finance SARL	3,750	10/08/2027	1.218.336	0,78
625.000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	527.938	0,34
1.200.000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1.028.151	0,66
700.000	VGP NV	1,625	17/01/2027	691.999	0,44
924.000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	893.453	0,57
Versicherungswesen - 1,07% (2024: 0,44%)					
800.000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	858.197	0,55
800.000	Unipol Assicurazioni SpA	3,500	29/11/2027	813.584	0,52
Freizeit - 1,66% (2024: 1,86%)					
1.800.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,375	15/07/2027	1.563.160	1,00
1.200.000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	1.034.454	0,66
Metalle und Bergbau - 2,24% (2024: 2,03%)					
2.500.000	Alcoa Nederland Holding BV	5,500	15/12/2027	2.155.496	1,38
1.300.000	Orano SA	5,375	15/05/2027	1.342.029	0,86
Verlags- und Druckbranche - 1,24% (2024: 1,03%)					
2.000.000	Informa PLC	1,250	22/04/2028	1.935.480	1,24
Dienstleistungen - 4,40% (2024: 4,45%)					
1.700.000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	1.690.140	1,08
2.200.000	ISS Global AS	1,500	31/08/2027	2.157.584	1,38
550.000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	548.603	0,35
1.000.000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	842.206	0,54
1.600.000	Securitas Treasury Ireland DAC	4,250	04/04/2027	1.630.448	1,05

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,87% (2024: 96,77%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,87% (2024: 96,77%) (Fortsetzung)					
Einzelhandelsriesen - 1,99% (2024: 2,01%)					
1.100.000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1.089.913	0,70
2.000.000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	2.013.860	1,29
Technologie - 2,19% (2024: 1,79%)					
2.300.000	Cellnex Finance Co. SA	1,000	15/09/2027	2.238.452	1,43
1.300.000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1.187.199	0,76
Telekommunikation - 3,81% (2024: 2,99%)					
624.000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	533.165	0,34
1.700.000	e&PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1.715.504	1,10
600.000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	594.852	0,38
900.000	Fibercop SpA	2,375	12/10/2027	888.417	0,57
2.300.000	SES SA	0,875	04/11/2027	2.217.200	1,42
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 1,39% (2024: 1,16%)					
1.100.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	27/11/2027	1.079.309	0,69
1.100.000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1.092.927	0,70
Versorgungsbetriebe - 3,83% (2024: 3,21%)					
2.400.000	EEW Energy from Waste GmbH	0,361	30/06/2026	2.372.928	1,52
1.400.000	National Grid North America, Inc.	4,151	12/09/2027	1.437.758	0,92
2.200.000	Redexis Gas Finance BV	1,875	27/04/2027	2.177.494	1,39
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 143.252.733)				151.336.063	96,87
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 143.252.733)				151.336.063	96,87
Anlagen (Kosten: EUR 143.252.733)				151.336.063	96,87

FINANZDERIVATE - 0,07% (2024: 0,48%)

Devisenforwards - 0,07% (2024: 0,48%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	EUR 717.045	CHF 662.800	4	3.738	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 16	GBP 14	2	-	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 12.732.587	USD 14.797.302	2	29.700	0,02
14/01/2026	State Street Bank	EUR 860.744	USD 997.990	2	2.815	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 139.393	USD 161.587	2	221	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 26.168.846	EUR 22.182.141	19	356.605	0,22

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - 0,07% (2024: 0,48%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - 0,07% (2024: 0,48%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	USD 23.193.203	EUR 19.903.519	7	34.715	0,02
11/02/2026	State Street Bank	USD 1.361.298	EUR 1.164.061	8	4.559	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 5.928.659	EUR 6.394.025	4	(13.596)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 12.731.017	USD 14.836.065	1	(22.932)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 15.230.244	USD 17.946.848	7	(227.049)	(0,14)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 13	EUR 15	1	-	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 428.726	EUR 370.519	2	(1.265)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 1.078.908	EUR 929.361	6	(1.868)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 22.836.525	EUR 19.651.273	7	(47.035)	(0,03)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					432.353	0,26
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(313.745)	(0,19)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenforwards					118.608	0,07
Summe der Finanzderivate					118.608	0,07

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	151.454.671	96,94
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 0,94%)	4.143.261	2,65
Forderungen (2024: 2,15%)	1.905.073	1,22
Total	157.503.005	100,81
Verbindlichkeiten (2024: (0,34)%)	(1.272.623)	(0,81)
NIW	156.230.382	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW	EUR 156.230.382	EUR 183.685.099	EUR 213.039.908
NIW pro Anteilsklasse			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 1.091.225	CHF 1.347.534	CHF 1.418.985
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 2.327.642	CHF 4.013.121	CHF 4.638.424
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 1.624.960	CHF 1.661.120	CHF 1.122.990
-Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	CHF 335.386	CHF 447.509	CHF 564.876
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 30.768.122	EUR 36.326.899	EUR 37.121.970
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 116.868	EUR 114.031	EUR 117.432
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P2-Anteile	EUR 367.148	EUR 364.168	EUR 373.704

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteilsklasse (Fortsetzung)			
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 37.601.646	EUR 42.867.317	EUR 48.937.735
-Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	EUR 5.740.675	EUR 6.060.875	EUR 6.180.500
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 12.661.507	EUR 13.267.068	EUR 16.343.615
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P2-Anteile	EUR 405.100	EUR 742.929	EUR 780.315
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 3.659.245	EUR 5.785.377	EUR 6.456.676
-Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	EUR 701.531	EUR 704.628	EUR 677.745
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 4.422.101	USD 4.625.661	USD 4.921.967
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 45.687.907	USD 46.549.428	USD 44.512.729
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 7.658.971	USD 10.897.113	USD 24.280.842
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 248.712	USD 401.917	USD 11.425.159
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 5.436.475	USD 6.339.400	USD 6.076.481
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 4.363.974	USD 4.516.015	USD 4.675.636
Anzahl Anteile im Umlauf			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	10.103	12.628	13.928
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	21.707	37.767	45.582
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	16.000	16.000	11.000
-Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	3.320	4.320	5.538
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	268.015	327.594	359.500
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1.043	1.043	1.142
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P2-Anteile	3.316	3.366	3.667
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	329.839	388.080	474.387
-Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	50.762	55.149	60.034
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	117.672	123.518	158.307
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P2-Anteile	3.871	7.026	7.678
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	34.173	53.958	62.741
-Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	6.589	6.589	6.589
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	36.762	40.658	47.195
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	388.734	414.990	428.997
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	64.065	96.086	232.843
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	2.194	3.632	109.384
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	49.017	58.000	58.529
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	38.905	41.107	45.049
NIW pro Anteil			
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 108,01	CHF 106,71	CHF 101,88
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 107,23	CHF 106,26	CHF 101,76
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 101,56	CHF 103,82	CHF 102,09
-Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	CHF 101,02	CHF 103,59	CHF 102,00
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 114,80	EUR 110,89	EUR 103,26
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 112,05	EUR 109,33	EUR 102,83
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P2-Anteile	EUR 110,72	EUR 108,19	EUR 101,91
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 114,00	EUR 110,46	EUR 103,16
-Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	EUR 113,09	EUR 109,90	EUR 102,95
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 107,60	EUR 107,41	EUR 103,24
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P2-Anteile	EUR 104,65	EUR 105,74	EUR 101,63
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 107,08	EUR 107,22	EUR 102,91

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NIW pro Anteil (Fortsetzung)			
-Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	EUR 106,47	EUR 106,94	EUR 102,86
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 120,29	USD 113,77	USD 104,29
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 117,53	USD 112,17	USD 103,76
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 119,55	USD 113,41	USD 104,28
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 113,36	USD 110,66	USD 104,45
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 110,91	USD 109,30	USD 103,82
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 112,17	USD 109,86	USD 103,79

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	79,81
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	16,09
OTC-Derivate	0,27
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	3,83
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%)					
Luftfahrt und Verteidigung - 0,20% (2024: null)					
1.150.000	General Electric Co.	4,900	29/01/2036	1.017.177	0,20
Fluggesellschaften - 0,12% (2024: 0,42%)					
700.000	Delta Air Lines, Inc.	5,250	10/07/2030	619.496	0,12
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 4,21% (2024: 4,63%)					
1.350.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	1.177.412	0,23
685.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,850	17/05/2027	598.548	0,12
1.200.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	1.057.319	0,21
1.750.000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,622	27/07/2028	1.763.772	0,35
375.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	384.533	0,07
1.700.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	1.380.722	0,27
1.500.000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,448	16/09/2032	1.520.415	0,30
800.000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	743.214	0,15
600.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,050	04/04/2028	526.486	0,10
2.800.000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	2.517.937	0,50
1.300.000	General Motors Financial Co., Inc.	6,150	15/07/2035	1.190.119	0,24
575.000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	4,000	12/03/2030	589.800	0,12
325.000	Hyundai Capital America	5,950	21/09/2026	283.982	0,06
800.000	Hyundai Capital America	4,500	18/09/2030	690.588	0,14
725.000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	747.888	0,15
500.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	436.021	0,09
2.125.000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	1.846.149	0,37
1.000.000	Stellantis NV	4,000	19/03/2034	974.150	0,19
700.000	Volkswagen Group of America Finance LLC	5,400	20/03/2026	605.344	0,12
2.200.000	Volkswagen International Finance NV	Variabel	Ewige Anleihe	2.164.096	0,43
Bankwesen - 14,93% (2024: 17,88%)					
1.600.000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabel	23/09/2033	1.795.408	0,36
800.000	Banco de Sabadell SA	Variabel	Ewige Anleihe	808.416	0,16
700.000	Banco Santander SA	Variabel	22/04/2034	736.085	0,15
1.275.000	Bank of America Corp.	Variabel	15/09/2027	1.114.075	0,22
1.185.000	Bank of America Corp.	Variabel	25/04/2029	1.047.322	0,21
1.470.000	Bank of America Corp.	Variabel	24/10/2031	1.136.374	0,23
1.675.000	Bank of America Corp.	Variabel	27/04/2033	1.449.649	0,29
2.195.000	Bank of America Corp.	Variabel	23/01/2035	1.989.859	0,40
1.145.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	01/03/2033	1.227.406	0,24
400.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	10/08/2034	417.020	0,08
975.000	Bank Polska Kasa Opieki SA	Variabel	04/06/2031	983.775	0,20
1.900.000	Bankinter SA	Variabel	25/06/2034	1.990.972	0,40
1.075.000	Barclays PLC	Variabel	09/08/2028	945.618	0,19

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Bankwesen - 14,93% (2024: 17,88%) (Fortsetzung)					
1.675.000	Barclays PLC	Variabel	25/02/2031	1.495.761	0,30
200.000	Barclays PLC	Variabel	12/03/2055	184.152	0,04
2.600.000	Bayerische Landesbank	Variabel	22/11/2032	2.526.108	0,50
500.000	BNP Paribas SA	Variabel	13/01/2033	454.660	0,09
700.000	BNP Paribas SA	Variabel	20/01/2033	552.033	0,11
2.000.000	BNP Paribas SA	Variabel	28/08/2034	2.043.940	0,41
2.400.000	BPCE SA	Variabel	13/01/2042	2.367.144	0,47
1.000.000	CaixaBank SA	Variabel	30/05/2034	1.083.930	0,21
1.500.000	Ceska sporitelna AS	Variabel	03/07/2031	1.570.451	0,31
1.000.000	Citigroup, Inc.	Variabel	11/09/2031	867.975	0,17
485.000	Citigroup, Inc.	Variabel	03/11/2032	375.285	0,07
3.000.000	Citigroup, Inc.	Variabel	11/09/2036	2.639.005	0,52
600.000	Commerzbank AG	Variabel	Ewige Anleihe	594.756	0,12
1.100.000	Danske Bank AS	Variabel	14/05/2034	1.146.233	0,23
600.000	Deutsche Bank AG	Variabel	Ewige Anleihe	625.434	0,12
675.000	Deutsche Bank AG	Variabel	18/01/2029	609.829	0,12
2.000.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabel	04/04/2034	1.792.742	0,36
800.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	16/11/2032	850.920	0,17
2.800.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	09/03/2034	2.644.863	0,53
500.000	HSBC Holdings PLC	Variabel	22/03/2035	521.570	0,10
1.100.000	ING Groep NV	Variabel	15/08/2034	1.134.199	0,22
1.250.000	Islandsbanki Hf.	3,875	20/09/2030	1.275.887	0,25
2.100.000	Islandsbanki Hf.	3,750	11/11/2032	2.097.207	0,42
1.200.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	22/04/2028	1.054.808	0,21
1.675.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	23/01/2030	1.482.223	0,29
1.765.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	06/05/2030	1.501.151	0,30
730.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	25/07/2033	646.030	0,13
1.500.000	JPMorgan Chase & Co.	Variabel	24/01/2036	1.365.886	0,27
1.425.000	Landsbankinn Hf.	3,500	24/06/2030	1.433.293	0,28
500.000	Lloyds Banking Group PLC	Variabel	05/06/2030	452.151	0,09
2.200.000	Lloyds Banking Group PLC	Variabel	05/04/2034	2.267.738	0,45
2.200.000	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	Variabel	23/08/2034	2.323.222	0,46
1.900.000	Nykredit Realkredit AS	Variabel	24/04/2035	1.930.286	0,38
305.000	PNC Financial Services Group, Inc.	Variabel	12/06/2029	272.521	0,05
1.500.000	Raiffeisen Bank International AG	Variabel	20/12/2032	1.606.410	0,32
1.300.000	Raiffeisen Bank zrt	Variabel	01/07/2031	1.312.818	0,26
1.285.000	Royal Bank of Canada	6,000	01/11/2027	1.150.302	0,23
775.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	22/09/2036	667.899	0,13
1.500.000	Société Générale SA	Variabel	02/09/2033	1.506.645	0,30
500.000	Société Générale SA	Variabel	10/01/2034	471.800	0,09
1.500.000	Société Générale SA	Variabel	17/05/2035	1.498.905	0,30

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Bankwesen - 14,93% (2024: 17,88%) (Fortsetzung)					
600.000	Tatra Banka AS	Variabel	23/04/2028	581.991	0,12
200.000	Tatra Banka AS	Variabel	29/04/2030	209.423	0,04
615.000	Toronto-Dominion Bank	5,156	10/01/2028	541.957	0,11
1.700.000	Triodos Bank NV	Variabel	12/09/2029	1.768.323	0,35
335.000	Truist Financial Corp.	Variabel	08/06/2027	291.296	0,06
315.000	U.S. Bancorp	Variabel	12/06/2029	282.500	0,06
700.000	UniCredit SpA	Variabel	Ewige Anleihe	693.553	0,14
1.485.000	Wells Fargo & Co.	Variabel	25/07/2028	1.293.606	0,26
1.560.000	Wells Fargo & Co.	Variabel	24/04/2034	1.409.554	0,28
Rundfunk - 1,44% (2024: 2,65%)					
1.400.000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	1.417.416	0,28
1.195.000	Fox Corp.	4,709	25/01/2029	1.045.250	0,21
1.300.000	Fox Corp.	5,576	25/01/2049	1.093.574	0,22
675.000	Netflix, Inc.	5,875	15/11/2028	613.580	0,12
1.425.000	Netflix, Inc.	5,375	15/11/2029	1.287.300	0,25
1.350.000	Paramount Global	4,950	15/01/2031	1.148.394	0,23
575.000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	661.650	0,13
Baumaterialien - 1,10% (2024: 0,19%)					
1.500.000	Eagle Materials, Inc.	5,000	15/03/2036	1.279.524	0,25
800.000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	826.400	0,16
1.800.000	Imerys SA	4,000	21/11/2032	1.805.220	0,36
825.000	JH North America Holdings, Inc.	6,125	31/07/2032	729.240	0,15
900.000	SEB SA	3,625	24/06/2030	894.213	0,18
Kabel- und Satellitenfernsehen - 0,66% (2024: 1,38%)					
775.000	Charter Communications Operating LLC	6,384	23/10/2035	690.325	0,14
210.000	Charter Communications Operating LLC	4,800	01/03/2050	139.162	0,03
1.460.000	Comcast Corp.	3,999	01/11/2049	951.483	0,19
1.275.000	Cox Communications, Inc.	3,350	15/09/2026	1.091.542	0,22
500.000	Cox Communications, Inc.	5,450	01/09/2034	425.625	0,08
Kapitalgüter - 4,61% (2024: 5,13%)					
1.395.000	Carrier Global Corp.	2,722	15/02/2030	1.132.594	0,23
595.000	Carrier Global Corp.	2,700	15/02/2031	475.437	0,09
1.000.000	Carrier Global Corp.	6,200	15/03/2054	948.253	0,19
800.000	Caterpillar, Inc.	6,050	15/08/2036	774.079	0,15
2.025.000	CK Hutchison International 24 Ltd.	5,500	26/04/2034	1.843.873	0,37
1.285.000	Deere & Co.	3,100	15/04/2030	1.069.872	0,21
2.000.000	Deere & Co.	5,450	16/01/2035	1.833.630	0,36

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Kapitalgüter - 4,61% (2024: 5,13%) (Fortsetzung)					
10.000	Deere & Co.	3,750	15/04/2050	6.881	0,00
975.000	Dover Corp.	2,950	04/11/2029	805.266	0,16
1.475.000	Eaton Capital ULC	4,450	09/05/2030	1.286.619	0,26
1.350.000	Eaton Corp.	4,150	15/03/2033	1.153.464	0,23
1.025.000	General Electric Co.	6,750	15/03/2032	1.007.752	0,20
1.465.000	IDEX Corp.	2,625	15/06/2031	1.158.324	0,23
725.000	Otis Worldwide Corp.	5,131	04/09/2035	639.083	0,13
1.600.000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	1.427.235	0,28
835.000	Regal Rexnord Corp.	6,300	15/02/2030	764.643	0,15
1.000.000	Regal Rexnord Corp.	6,400	15/04/2033	929.774	0,19
1.000.000	Siemens Funding BV	4,600	28/05/2030	879.463	0,17
900.000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	801.779	0,16
995.000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	879.630	0,18
1.275.000	Xylem, Inc.	3,250	01/11/2026	1.091.113	0,22
1.340.000	Xylem, Inc.	1,950	30/01/2028	1.108.695	0,22
1.465.000	Xylem, Inc.	2,250	30/01/2031	1.149.589	0,23
Chemikalien - 1,74% (2024: 2,89%)					
1.260.000	Dow Chemical Co.	6,300	15/03/2033	1.160.547	0,23
479.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	2,300	01/11/2030	372.391	0,07
1.300.000	Linde PLC	3,125	20/11/2032	1.295.801	0,26
1.000.000	LYB International Finance II BV	3,500	02/03/2027	856.885	0,17
1.200.000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	1.032.514	0,20
1.165.000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/06/2027	995.127	0,20
1.340.000	Sherwin-Williams Co.	2,950	15/08/2029	1.107.799	0,22
1.400.000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	758.839	0,15
1.455.000	Yara International ASA	3,148	04/06/2030	1.185.114	0,24
Konsumgüter - 0,62% (2024: 0,27%)					
1.025.000	Clorox Co.	1,800	15/05/2030	797.724	0,16
800.000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	694.427	0,14
500.000	Haleon U.S. Capital LLC	4,000	24/03/2052	346.143	0,07
550.000	Mattel, Inc.	5,000	17/11/2030	478.381	0,09
1.000.000	Mattel, Inc.	5,450	01/11/2041	825.830	0,16
Behälter und Verpackungen - 1,59% (2024: 1,24%)					
3.700.000	AptarGroup, Inc.	4,750	30/03/2031	3.219.058	0,64
1.250.000	Berry Global, Inc.	5,800	15/06/2031	1.140.975	0,23
1.275.000	Packaging Corp. of America	3,400	15/12/2027	1.088.529	0,22
975.000	Packaging Corp. of America	3,000	15/12/2029	806.615	0,16

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Behälter und Verpackungen - 1,59% (2024: 1,24%) (Fortsetzung)					
1.250.000	Sonoco Products Co.	4,450	01/09/2026	1.077.990	0,21
750.000	Sonoco Products Co.	5,000	01/09/2034	643.186	0,13
Diversifizierte Finanzdienstleister - 8,11% (2024: 4,04%)					
1.600.000	Aareal Bank AG	Variabel	12/12/2034	1.669.344	0,33
875.000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	698.604	0,14
1.350.000	AerCap Ireland Capital DAC	Variabel	31/01/2056	1.196.671	0,24
1.000.000	Ally Financial, Inc.	Variabel	15/05/2029	881.372	0,18
1.730.000	American Express Co.	Variabel	24/10/2036	1.483.777	0,29
1.750.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	1.518.381	0,30
1.750.000	Blackstone Private Credit Fund	3,250	15/03/2027	1.481.117	0,29
750.000	Blackstone Secured Lending Fund	5,350	13/04/2028	652.848	0,13
2.075.000	Blue Owl Credit Income Corp.	4,250	31/01/2031	2.007.251	0,40
800.000	Capital One Financial Corp.	Variabel	29/10/2027	706.836	0,14
1.250.000	Capital One Financial Corp.	Variabel	30/01/2036	1.130.268	0,22
1.195.000	Fiserv, Inc.	4,200	01/10/2028	1.026.102	0,20
875.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	23/08/2028	759.009	0,15
1.390.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	21/07/2032	1.077.278	0,21
1.400.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	28/01/2036	1.264.541	0,25
975.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	19/11/2045	856.712	0,17
1.075.000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabel	28/01/2056	963.089	0,19
1.025.000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	1.045.931	0,21
2.000.000	HPS Corporate Lending Fund	5,450	15/11/2030	1.714.408	0,34
260.000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	233.692	0,05
1.340.000	Morgan Stanley	Variabel	20/04/2029	1.182.308	0,24
1.000.000	Morgan Stanley	Variabel	17/04/2031	892.075	0,18
1.350.000	Morgan Stanley	Variabel	21/04/2034	1.208.011	0,24
1.500.000	Morgan Stanley	Variabel	19/07/2035	1.342.768	0,27
1.085.000	Morgan Stanley Bank NA	Variabel	14/01/2028	943.246	0,19
1.800.000	Motability Operations Group PLC	3,625	10/03/2036	1.766.036	0,35
1.100.000	Motability Operations Group PLC	4,000	22/01/2037	1.101.111	0,22
2.050.000	Pershing Square Holdings Ltd.	4,250	29/04/2030	2.089.586	0,42
1.300.000	Schroders PLC	Variabel	18/07/2034	1.539.956	0,31
900.000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	906.570	0,18
1.000.000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	949.390	0,19
2.100.000	Sofina SA	3,707	13/11/2033	2.100.966	0,42
500.000	UBS Group AG	Variabel	14/05/2032	401.712	0,08
2.200.000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	1.975.160	0,39
Diversifizierte Medien - 1,59% (2024: 0,43%)					
1.725.000	Alphabet, Inc.	2,875	06/11/2031	1.725.190	0,34

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Medien - 1,59% (2024: 0,43%) (Fortsetzung)					
1.825.000	Meta Platforms, Inc.	4,875	15/11/2035	1.590.183	0,32
1.250.000	Meta Platforms, Inc.	5,400	15/08/2054	1.045.393	0,21
600.000	Meta Platforms, Inc.	5,625	15/11/2055	516.057	0,10
1.250.000	News Corp.	3,875	15/05/2029	1.040.021	0,21
1.300.000	News Corp.	5,125	15/02/2032	1.113.755	0,22
1.050.000	Paramount Global	6,875	30/04/2036	950.127	0,19
Energie - 7,18% (2024: 6,12%)					
900.000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	914.796	0,18
1.000.000	BP Capital Markets America, Inc.	5,227	17/11/2034	897.652	0,18
520.000	BP Capital Markets PLC	Variabel	Ewige Anleihe	520.016	0,10
1.285.000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	1.107.248	0,22
350.000	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6,497	15/08/2043	324.768	0,06
1.005.000	DCP Midstream Operating LP	3,250	15/02/2032	799.414	0,16
1.350.000	Diamondback Energy, Inc.	3,125	24/03/2031	1.087.881	0,22
1.165.000	Diamondback Energy, Inc.	6,250	15/03/2033	1.087.022	0,22
725.000	Energy Transfer LP	5,500	01/06/2027	634.382	0,13
1.050.000	Energy Transfer LP	6,200	01/04/2055	903.912	0,18
1.000.000	Eni SpA	5,500	15/05/2034	893.398	0,18
1.680.000	Enterprise Products Operating LLC	3,200	15/02/2052	985.911	0,20
1.165.000	EQT Corp.	5,700	01/04/2028	1.037.161	0,21
600.000	EQT Corp.	4,500	15/01/2029	517.541	0,10
450.000	EQT Corp.	4,750	15/01/2031	390.554	0,08
1.725.000	Expand Energy Corp.	4,750	01/02/2032	1.470.455	0,29
1.375.000	Expand Energy Corp.	5,700	15/01/2035	1.231.116	0,24
900.000	Hess Corp.	5,600	15/02/2041	812.518	0,16
1.025.000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	898.651	0,18
1.175.000	Kinder Morgan, Inc.	5,950	01/08/2054	1.028.704	0,20
1.295.000	MPLX LP	5,650	01/03/2053	1.048.033	0,21
1.000.000	ONEOK, Inc.	4,750	15/10/2031	865.973	0,17
600.000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	524.565	0,10
2.250.000	Raizen Fuels Finance SA	6,250	08/07/2032	1.681.174	0,33
825.000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	5,204	16/09/2030	717.645	0,14
1.195.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,000	15/03/2027	1.035.827	0,21
1.500.000	Shell International Finance BV	1,750	10/09/2052	794.332	0,16
1.500.000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	1.499.715	0,30
1.200.000	TotalEnergies Capital International SA	4,060	01/07/2040	1.194.528	0,24
800.000	TotalEnergies Capital SA	5,488	05/04/2054	680.944	0,14
370.000	TotalEnergies SE	Variabel	Ewige Anleihe	359.340	0,07
850.000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	5,750	15/03/2056	741.627	0,15
1.275.000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	1.146.130	0,23

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Energie - 7,18% (2024: 6,12%) (Fortsetzung)					
1.140.000	Var Energi ASA	Variabel	15/11/2083	1.258.241	0,25
850.000	Viper Energy Partners LLC	4,900	01/08/2030	742.090	0,15
1.000.000	Williams Cos., Inc.	4,625	30/06/2030	871.880	0,17
2.300.000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	2.330.544	0,46
1.050.000	Wintershall Dea Finance BV	4,357	03/10/2032	1.062.495	0,21
Umwelt - 0,50% (2024: null)					
1.175.000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1.186.727	0,23
1.500.000	Republic Services, Inc.	5,150	15/03/2035	1.347.455	0,27
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,20% (2024: 1,20%)					
1.000.000	Roadster Finance DAC	2,375	08/12/2032	986.500	0,20
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 5,57% (2024: 6,72%)					
1.340.000	Anheuser-Busch Cos. LLC	4,900	01/02/2046	1.088.129	0,22
1.500.000	Anheuser-Busch InBev SA	3,875	19/05/2038	1.505.190	0,30
10.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	4,375	15/04/2038	8.307	0,00
1.205.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	5,550	23/01/2049	1.057.227	0,21
625.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	4,500	01/06/2050	494.464	0,10
400.000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	406.428	0,08
875.000	Bunge Ltd. Finance Corp.	5,250	21/04/2032	777.509	0,15
485.000	Cargill, Inc.	4,750	24/04/2033	424.895	0,08
975.000	Coca-Cola Co.	5,000	13/05/2034	882.752	0,18
2.000.000	Coca-Cola Co.	0,800	15/03/2040	1.348.960	0,27
1.275.000	Constellation Brands, Inc.	3,600	15/02/2028	1.088.438	0,22
1.350.000	Constellation Brands, Inc.	2,875	01/05/2030	1.096.081	0,22
1.495.000	Constellation Brands, Inc.	2,250	01/08/2031	1.142.659	0,23
1.375.000	JBS USA Holding Lux SARL	5,500	15/01/2036	1.213.487	0,24
1.005.000	JBS USA Holding Lux SARL	6,250	01/03/2056	878.585	0,17
975.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	3,200	01/05/2030	797.507	0,16
700.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,200	15/03/2031	618.791	0,12
1.275.000	Kraft Heinz Foods Co.	3,000	01/06/2026	1.092.390	0,22
1.640.000	Kraft Heinz Foods Co.	3,750	01/04/2030	1.384.061	0,27
760.000	Kraft Heinz Foods Co.	4,875	01/10/2049	575.682	0,11
2.475.000	Mars, Inc.	4,800	01/03/2030	2.185.433	0,43
1.500.000	Mars, Inc.	5,200	01/03/2035	1.337.712	0,27
1.425.000	Mars, Inc.	5,700	01/05/2055	1.252.506	0,25
2.000.000	Nestlé Finance International Ltd.	1,750	02/11/2037	1.662.420	0,33
1.350.000	PepsiCo, Inc.	4,650	15/02/2053	1.050.812	0,21
500.000	PepsiCo, Inc.	4,050	28/07/2055	481.650	0,10
665.000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	607.949	0,12

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 5,57% (2024: 6,72%) (Fortsetzung)					
1.285.000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	750.043	0,15
985.000	Tyson Foods, Inc.	5,100	28/09/2048	788.406	0,16
Glücksspiel - 0,15% (2024: 0,62%)					
725.000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	748.214	0,15
Gesundheitswesen - 8,02% (2024: 10,92%)					
1.100.000	180 Medical, Inc.	5,300	08/10/2035	946.668	0,19
575.000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	480.714	0,10
1.350.000	AbbVie, Inc.	5,050	15/03/2034	1.206.855	0,24
1.455.000	AbbVie, Inc.	4,050	21/11/2039	1.134.931	0,23
1.485.000	AbbVie, Inc.	4,250	21/11/2049	1.080.956	0,22
925.000	AbbVie, Inc.	5,400	15/03/2054	795.079	0,16
1.195.000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2033	1.073.508	0,21
985.000	Amgen, Inc.	5,600	02/03/2043	867.745	0,17
500.000	Bayer U.S. Finance LLC	6,125	21/11/2026	437.971	0,09
750.000	Bayer U.S. Finance LLC	6,500	21/11/2033	699.976	0,14
875.000	Bayer U.S. Finance LLC	6,875	21/11/2053	816.582	0,16
1.350.000	Becton Dickinson & Co.	2,823	20/05/2030	1.097.792	0,22
1.475.000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,200	22/02/2034	1.334.231	0,27
1.000.000	Cigna Group	5,400	15/03/2033	903.563	0,18
1.640.000	Cigna Group	3,200	15/03/2040	1.129.609	0,22
1.275.000	CVS Health Corp.	3,000	15/08/2026	1.089.881	0,22
10.000	CVS Health Corp.	1,300	21/08/2027	8.219	0,00
1.450.000	CVS Health Corp.	4,300	25/03/2028	1.253.042	0,25
1.295.000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	1.077.977	0,21
1.205.000	CVS Health Corp.	5,250	21/02/2033	1.074.796	0,21
5.000	CVS Health Corp.	5,050	25/03/2048	3.868	0,00
1.455.000	Elevance Health, Inc.	2,250	15/05/2030	1.153.664	0,23
1.500.000	Elevance Health, Inc.	5,700	15/02/2055	1.281.315	0,26
1.000.000	Eli Lilly & Co.	4,700	09/02/2034	878.650	0,18
1.000.000	Eli Lilly & Co.	5,000	09/02/2054	824.037	0,16
1.000.000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	850.474	0,17
1.180.000	HCA, Inc.	3,625	15/03/2032	964.725	0,19
1.775.000	HCA, Inc.	4,900	15/11/2035	1.524.222	0,30
1.000.000	HCA, Inc.	5,900	01/06/2053	861.899	0,17
900.000	Humana, Inc.	3,700	23/03/2029	761.286	0,15
1.425.000	Humana, Inc.	5,375	15/04/2031	1.270.645	0,25
1.550.000	Merck & Co., Inc.	4,500	17/05/2033	1.357.391	0,27
2.600.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	4,000	20/11/2045	2.548.390	0,51
1.250.000	Pfizer, Inc.	3,450	15/03/2029	1.065.514	0,21

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Gesundheitswesen - 8,02% (2024: 10,92%) (Fortsetzung)					
500.000	Pfizer, Inc.	7,200	15/03/2039	522.014	0,10
1.000.000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	772.611	0,15
1.540.000	UnitedHealth Group, Inc.	4,500	15/04/2033	1.324.852	0,26
500.000	UnitedHealth Group, Inc.	4,750	15/07/2045	394.474	0,08
1.000.000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	795.395	0,16
1.275.000	UnitedHealth Group, Inc.	5,950	15/06/2055	1.152.136	0,23
770.000	Utah Acquisition Sub, Inc.	3,950	15/06/2026	661.214	0,13
975.000	VSP Optical Group, Inc.	5,450	01/12/2035	853.390	0,17
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 5,14% (2024: 5,39%)					
900.000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	3,875	22/10/2029	757.684	0,15
1.100.000	Altrad Investment Authority SAS	3,704	23/06/2029	1.110.120	0,22
1.195.000	American Tower Corp.	3,375	15/10/2026	1.023.709	0,20
1.285.000	American Tower Corp.	3,800	15/08/2029	1.091.052	0,22
1.800.000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	1.877.688	0,37
1.025.000	Citycon Treasury BV	5,000	11/03/2030	988.110	0,20
930.000	Crown Castle, Inc.	3,650	01/09/2027	794.219	0,16
1.350.000	Crown Castle, Inc.	3,300	01/07/2030	1.106.106	0,22
1.250.000	Fastighets AB Balder	4,000	04/03/2033	1.242.312	0,25
700.000	Heimstaden Bostad AB	3,875	05/11/2029	711.039	0,14
1.425.000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	1.427.693	0,28
1.370.000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	1.178.433	0,24
2.000.000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	1.627.505	0,32
300.000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	314.955	0,06
1.075.000	P3 Group SARL	3,750	02/04/2033	1.063.583	0,21
1.400.000	Quanta Services, Inc.	2,350	15/01/2032	1.068.391	0,21
1.025.000	Quanta Services, Inc.	5,100	09/08/2035	894.171	0,18
1.000.000	Sekisui House U.S., Inc.	6,000	15/01/2043	811.896	0,16
1.550.000	Stoneweg Ereit Lux Finco SARL	4,125	22/02/2033	1.533.697	0,31
1.200.000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	1.000.351	0,20
600.000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	559.002	0,11
1.600.000	VGP NV	4,250	29/01/2031	1.631.024	0,32
575.000	VICI Properties LP	5,750	01/02/2027	501.365	0,10
1.000.000	VICI Properties LP	5,750	01/04/2034	894.768	0,18
800.000	Welltower OP LLC	3,850	15/06/2032	669.217	0,13
Hotels - 0,41% (2024: null)					
1.000.000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/03/2032	904.672	0,18
500.000	Hyatt Hotels Corp.	5,400	15/12/2035	435.232	0,09
810.000	Marriott International, Inc.	5,250	15/10/2035	713.059	0,14

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Versicherungswesen - 2,49% (2024: 2,83%)					
600.000	Arthur J Gallagher & Co.	5,150	15/02/2035	525.231	0,10
800.000	Athene Global Funding	5,322	13/11/2031	700.937	0,14
155.000	Athene Holding Ltd.	4,125	12/01/2028	133.232	0,03
1.200.000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1.287.295	0,26
1.425.000	Athora Netherlands NV	Variabel	31/08/2032	1.466.197	0,29
750.000	GA Global Funding Trust	5,500	01/04/2032	662.750	0,13
1.475.000	Global Atlantic Fin Co.	3,125	15/06/2031	1.144.458	0,23
1.000.000	MassMutual Global Funding II	4,950	10/01/2030	886.043	0,18
810.000	Metropolitan Life Global Funding I	5,150	28/03/2033	725.497	0,14
375.000	Metropolitan Life Global Funding I	5,050	08/01/2034	330.993	0,06
615.000	New York Life Global Funding	4,900	13/06/2028	542.535	0,11
1.700.000	Pension Insurance Corp. PLC	6,875	15/11/2034	2.030.345	0,40
1.000.000	Pricoa Global Funding I	5,100	30/05/2028	884.486	0,18
1.000.000	Rothsay Life PLC	7,019	10/12/2034	1.221.082	0,24
Freizeit - 0,57% (2024: null)					
1.500.000	Carnival Corp.	4,000	01/08/2028	1.271.029	0,25
900.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	789.414	0,16
900.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,250	15/03/2032	802.659	0,16
Metalle und Bergbau - 0,28% (2024: 0,47%)					
925.000	Glencore Funding LLC	5,634	04/04/2034	836.641	0,17
625.000	Newmont Corp.	5,350	15/03/2034	565.184	0,11
Papierindustrie - 0,18% (2024: 0,13%)					
1.200.000	Suzano Austria GmbH	3,125	15/01/2032	926.036	0,18
Halbstaatliche Anleihen und ausländische Regierungsanleihen - 1,40% (2024: 1,86%)					
1.000.000	ARES European CLO XXI DAC	Variabel	15/04/2038	999.410	0,20
800.000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabel	18/01/2038	803.508	0,16
2.000.000	OCP Euro CLO DAC	Variabel	18/10/2037	2.008.660	0,40
800.000	Penta CLO 18 DAC	Variabel	15/01/2038	803.531	0,16
800.000	Providus CLO XI DAC	Variabel	20/01/2038	805.560	0,16
800.000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	Variabel	15/01/2038	801.691	0,16
800.000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabel	15/01/2039	800.949	0,16
Schieneverkehr - 0,95% (2024: 1,01%)					
725.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,400	01/06/2041	642.050	0,13
925.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,500	15/03/2055	801.107	0,16
1.075.000	CSX Corp.	4,500	15/11/2052	803.337	0,16
800.000	CSX Corp.	4,900	15/03/2055	631.412	0,13

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Schienenverkehr - 0,95% (2024: 1,01%) (Fortsetzung)					
1.195.000	Union Pacific Corp.	3,950	10/09/2028	1.031.449	0,20
1.000.000	Union Pacific Corp.	4,500	20/01/2033	874.093	0,17
Restaurants - 0,87% (2024: 0,75%)					
1.000.000	Arcos Dorados BV	6,125	27/05/2029	884.236	0,18
525.000	McDonald's Corp.	4,950	03/03/2035	462.569	0,09
1.865.000	McDonald's Corp.	3,625	01/09/2049	1.206.256	0,24
895.000	Starbucks Corp.	4,000	15/11/2028	771.140	0,15
1.730.000	Starbucks Corp.	3,500	15/11/2050	1.066.879	0,21
Dienstleistungen - 1,62% (2024: 0,74%)					
1.800.000	Ferguson Enterprises, Inc.	4,350	15/03/2031	1.550.479	0,31
1.000.000	Paychex, Inc.	5,350	15/04/2032	896.402	0,18
1.350.000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	1.187.574	0,24
500.000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,625	28/04/2035	448.326	0,09
1.000.000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	862.581	0,17
1.000.000	Uber Technologies, Inc.	4,800	15/09/2035	861.807	0,17
1.000.000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	884.771	0,17
1.600.000	United Rentals North America, Inc.	6,125	15/03/2034	1.441.592	0,29
Stahl - 0,21% (2024: null)					
1.200.000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	1.036.297	0,21
Einzelhandelsriesen - 3,51% (2024: 3,07%)					
1.350.000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	1.650.911	0,33
1.675.000	Amazon.com, Inc.	4,650	20/11/2035	1.456.724	0,29
675.000	Amazon.com, Inc.	3,950	13/04/2052	468.121	0,09
1.530.000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	1.295.874	0,26
1.000.000	Home Depot, Inc.	4,950	25/06/2034	887.087	0,18
500.000	Home Depot, Inc.	3,300	15/04/2040	356.804	0,07
1.645.000	Home Depot, Inc.	3,125	15/12/2049	985.961	0,20
1.785.000	Home Depot, Inc.	3,350	15/04/2050	1.112.529	0,22
1.000.000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	1.074.300	0,21
900.000	Levi Strauss & Co.	3,500	01/03/2031	723.903	0,14
1.005.000	Lowe's Cos., Inc.	2,625	01/04/2031	796.418	0,16
285.000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	254.517	0,05
1.495.000	Lowe's Cos., Inc.	4,250	01/04/2052	1.033.841	0,21
1.620.000	Lowe's Cos., Inc.	5,625	15/04/2053	1.382.119	0,27
960.000	NIKE, Inc.	3,250	27/03/2040	676.187	0,13
1.000.000	O'Reilly Automotive, Inc.	5,000	19/08/2034	873.704	0,17
1.350.000	PVH Corp.	5,500	13/06/2030	1.188.308	0,24

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Einzelhandelsriesen - 3,51% (2024: 3,07%) (Fortsetzung)					
585.000	Target Corp.	4,500	15/09/2032	510.401	0,10
625.000	Target Corp.	4,800	15/01/2053	486.651	0,10
575.000	Walmart, Inc.	4,500	15/04/2053	447.293	0,09
Technologie - 7,76% (2024: 6,52%)					
1.000.000	Amphenol Corp.	5,050	05/04/2027	874.375	0,17
1.425.000	Amphenol Corp.	2,200	15/09/2031	1.099.660	0,22
1.350.000	Amphenol Corp.	5,250	05/04/2034	1.219.213	0,24
1.225.000	Amphenol Corp.	5,375	15/11/2054	1.046.940	0,21
1.025.000	Broadcom, Inc.	4,150	15/11/2030	882.932	0,18
1.170.000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	930.359	0,19
200.000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	150.998	0,03
1.350.000	Broadcom, Inc.	3,500	15/02/2041	967.232	0,19
875.000	Broadcom, Inc.	3,750	15/02/2051	585.885	0,12
1.025.000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	885.812	0,18
500.000	Dell International LLC	3,375	15/12/2041	333.273	0,07
2.100.000	Foundry JV Holdco LLC	5,500	25/01/2031	1.882.956	0,37
1.825.000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	1.681.717	0,33
1.325.000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	1.214.167	0,24
1.100.000	Foxconn Singapore Pte. Ltd.	3,125	04/11/2031	1.086.834	0,22
2.300.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,850	15/10/2031	2.007.778	0,40
975.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,000	15/10/2034	836.286	0,17
1.195.000	Intel Corp.	3,750	05/08/2027	1.022.706	0,20
650.000	International Business Machines Corp.	4,800	10/02/2030	575.408	0,11
925.000	International Business Machines Corp.	5,875	29/11/2032	867.885	0,17
2.000.000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2029	1.775.386	0,35
1.250.000	Marvell Technology, Inc.	4,750	15/07/2030	1.093.820	0,22
1.300.000	Micron Technology, Inc.	5,650	01/11/2032	1.179.482	0,23
2.500.000	Micron Technology, Inc.	6,050	01/11/2035	2.312.903	0,46
790.000	NVIDIA Corp.	3,500	01/04/2040	586.407	0,12
400.000	Oracle Corp.	4,900	06/02/2033	337.136	0,07
1.225.000	Oracle Corp.	5,200	26/09/2035	1.034.876	0,21
1.695.000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	967.082	0,19
1.580.000	Oracle Corp.	3,950	25/03/2051	948.208	0,19
775.000	Oracle Corp.	5,375	27/09/2054	570.892	0,11
775.000	Oracle Corp.	5,950	26/09/2055	626.243	0,13
1.465.000	Roper Technologies, Inc.	2,000	30/06/2030	1.141.777	0,23
1.700.000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	1.732.300	0,34
1.200.000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1.267.584	0,25
2.000.000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	2.184.580	0,43
1.200.000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1.095.876	0,22

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Telekommunikation - 4,53% (2024: 4,95%)					
1.285.000	AT&T, Inc.	2,300	01/06/2027	1.079.333	0,21
895.000	AT&T, Inc.	4,300	15/02/2030	775.674	0,15
800.000	AT&T, Inc.	5,400	15/02/2034	720.195	0,14
1.455.000	AT&T, Inc.	4,750	15/05/2046	1.116.843	0,22
1.285.000	AT&T, Inc.	3,650	01/06/2051	796.258	0,16
1.950.000	Chorus Ltd.	3,529	26/11/2032	1.951.014	0,39
2.200.000	NTT Finance Corp.	4,876	16/07/2030	1.937.163	0,39
300.000	Rogers Communications, Inc.	3,200	15/03/2027	255.122	0,05
1.165.000	Rogers Communications, Inc.	4,550	15/03/2052	816.268	0,16
1.740.000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	1.930.513	0,38
1.080.000	T-Mobile USA, Inc.	2,250	15/02/2026	926.503	0,18
1.275.000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	1.082.428	0,22
1.725.000	T-Mobile USA, Inc.	3,300	15/02/2051	1.016.555	0,20
1.745.000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	1.034.919	0,21
1.775.000	T-Mobile USA, Inc.	5,250	15/06/2055	1.424.844	0,28
1.285.000	Verizon Communications, Inc.	3,000	22/03/2027	1.103.923	0,22
1.205.000	Verizon Communications, Inc.	4,329	21/09/2028	1.047.035	0,21
1.285.000	Verizon Communications, Inc.	4,016	03/12/2029	1.099.366	0,22
1.275.000	Verizon Communications, Inc.	5,050	09/05/2033	1.133.984	0,23
1.450.000	Verizon Communications, Inc.	3,875	01/03/2052	949.651	0,19
500.000	Vodafone Group PLC	6,375	03/07/2050	585.812	0,12
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 0,81% (2024: 1,73%)					
1.700.000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	2.095.655	0,42
500.000	United Parcel Service, Inc.	3,625	01/10/2042	351.876	0,07
575.000	United Parcel Service, Inc.	5,050	03/03/2053	463.472	0,09
1.350.000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	1.157.195	0,23
Versorgungsbetriebe - 4,80% (2024: 5,05%)					
865.000	Consolidated Edison Co. of New York, Inc.	5,200	01/03/2033	781.832	0,16
1.750.000	Constellation Energy Generation LLC	5,750	15/03/2054	1.515.804	0,30
1.500.000	E.ON SE	3,875	05/09/2038	1.495.995	0,30
1.600.000	Eesti Energia AS	Variabel	Ewige Anleihe	1.652.250	0,33
780.000	Eversource Energy	5,450	01/03/2028	688.526	0,14
1.000.000	Eversource Energy	5,850	15/04/2031	910.700	0,18
1.450.000	Eversource Energy	3,375	01/03/2032	1.158.699	0,23
865.000	Eversource Energy	5,125	15/05/2033	757.517	0,15
400.000	Eversource Energy	5,950	15/07/2034	366.656	0,07
2.000.000	London Power Networks PLC	3,837	11/06/2037	2.005.060	0,40
1.975.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	5,250	15/03/2034	1.755.299	0,35
1.475.000	NSTAR Electric Co.	5,200	01/03/2035	1.304.869	0,26

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 98,07% (2024: 101,23%) (Fortsetzung)					
Versorgungsbetriebe - 4,80% (2024: 5,05%) (Fortsetzung)					
1.030.000	Pacific Gas & Electric Co.	6,100	15/01/2029	928.023	0,18
1.200.000	Palomino Funding Trust I	7,233	17/05/2028	1.095.017	0,22
1.250.000	PSEG Power LLC	5,200	15/05/2030	1.106.128	0,22
2.350.000	PSEG Power LLC	5,750	15/05/2035	2.126.348	0,42
1.300.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	4,000	08/07/2045	1.255.202	0,25
1.500.000	Societatea Energetica Electrica SA	4,375	14/07/2030	1.529.940	0,30
700.000	Stedin Holding NV	3,375	12/02/2037	686.056	0,14
685.000	Virginia Electric & Power Co.	3,750	15/05/2027	588.720	0,12
485.000	Virginia Electric & Power Co.	5,000	01/04/2033	429.383	0,08
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 500.156.886)				493.232.017	98,07
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 500.156.886)				493.232.017	98,07
Anlagen (Kosten: EUR 500.156.886)				493.232.017	98,07

FINANZDERIVATE - (0,45)% (2024: (2,61)%)

Devisenforwards - (0,45)% (2024: (2,61)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	EUR 81.429	CHF 75.440	6	240	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5.774.779	GBP 5.023.196	2	42.339	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 5.212.632	GBP 4.547.662	3	32.604	0,01
11/02/2026	State Street Bank	EUR 139.879.772	USD 162.494.282	27	384.975	0,05
14/01/2026	State Street Bank	EUR 9.364.218	USD 10.843.264	8	42.715	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 101.009.573	EUR 114.468.600	17	423.513	0,08
14/01/2026	State Street Bank	GBP 3.235.088	EUR 3.661.905	16	23.033	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 373.753	EUR 425.174	2	1.350	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 39.807.888	EUR 33.896.928	96	388.884	0,02
14/01/2026	State Street Bank	USD 22.517.123	EUR 19.287.999	67	69.038	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 4.404.194	EUR 3.773.376	30	7.445	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 29.711.664	EUR 32.050.501	7	(74.773)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 5.013.846	GBP 4.424.260	2	(18.474)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 3.802.811	GBP 3.360.416	16	(24.878)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 2.575.422	USD 3.006.358	3	(5.414)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 127.024.336	USD 148.056.561	22	(253.737)	(0,04)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 148.367.893	USD 175.039.564	42	(2.390.491)	(0,43)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 685.333	EUR 787.827	4	(5.728)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 98.617.660	EUR 113.049.872	13	(719.116)	(0,14)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,45)% (2024: (2,61)% (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,45)% (2024: (2,61)% (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
10/12/2025	State Street Bank	USD 672.948	EUR 581.676	1	(2.078)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 7.970.657	EUR 6.879.775	27	(27.732)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 31.829.968	EUR 27.459.310	59	(134.568)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					1.416.136	0,17
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(3.656.989)	(0,62)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(2.240.853)	(0,45)
Summe der Finanzderivate					(2.240.853)	(0,45)

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	490.991.164	97,62
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 1,86%)	7.230.969	1,44
Forderungen (2024: 1,41%)	6.654.732	1,32
Total	504.876.865	100,38
Kontokorrentkredit und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern (2024: null)	(1.222)	(0,00)
Verbindlichkeiten (2024: (1,89)%)	(1.929.000)	(0,38)
NIW	502.946.643	100,00

	30/11/2025	30/11/2024
NIW	EUR 502.946.643	EUR 449.752.061
NIW pro Anteilsklasse		
-Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	CHF 29.110.795	CHF 11.463.676
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 715.739	CHF 476.693
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 235.662.699	EUR 209.110.652
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 975.964	EUR 1.022.848
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	GBP 196.845.248	GBP 181.153.960
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 3.714.816	GBP 2.687.159
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	USD 6.155.700	USD 5.853.670
Anzahl Anteile im Umlauf		
-Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	281.781	112.400
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	6.955	4.673

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024
Anzahl Anteile im Umlauf (Fortsetzung)		
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	2.181.860	2.006.050
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	9.025	9.760
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	1.767.013	1.717.914
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	35.115	25.744
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	55.055	55.401
NIW pro Anteil		
-Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	CHF 103,31	CHF 101,99
-Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	CHF 102,91	CHF 102,01
-Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	EUR 108,01	EUR 104,24
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 108,14	EUR 104,80
-Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	GBP 111,40	GBP 105,45
-Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	GBP 105,79	GBP 104,38
-Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	USD 111,81	USD 105,66

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	90,56
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	6,43
OTC-Derivate	0,28
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2,73
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,29% (2024: 94,27%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,29% (2024: 94,27%)					
Fluggesellschaften - 1,33% (2024: 2,47%)					
1.500.000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	1.665.690	0,85
200.000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	207.724	0,11
700.000	Finnair OYJ	4,750	24/05/2029	720.230	0,37
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 7,19% (2024: 7,65%)					
3.225.000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	12/05/2028	2.894.833	1,48
900.000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	869.454	0,45
625.000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	661.106	0,34
500.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	504.605	0,26
500.000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	482.830	0,25
1.300.000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	1.231.937	0,63
3.300.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	2.624.568	1,35
600.000	RCI Banque SA	3,500	17/01/2028	607.434	0,31
700.000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	712.684	0,36
400.000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	400.060	0,20
900.000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	907.578	0,47
1.200.000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	1.144.596	0,59
1.000.000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	971.810	0,50
Bankwesen - 12,74% (2024: 12,89%)					
800.000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabel	02/04/2030	873.960	0,45
1.400.000	Banca Comerciala Romana SA	Variabel	19/05/2027	1.431.671	0,73
1.100.000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Variabel	14/09/2029	1.236.686	0,63
800.000	BPCE SA	4,375	13/07/2028	832.656	0,43
2.100.000	Ceska sporitelna AS	Variabel	13/09/2028	2.017.326	1,03
1.900.000	Crelan SA	Variabel	28/02/2030	2.074.021	1,06
1.700.000	Deutsche Bank AG	Variabel	05/09/2030	1.807.304	0,93
2.100.000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2.179.464	1,12
1.000.000	Kommunalkredit Austria AG	5,250	28/03/2029	1.053.250	0,54
1.550.000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1.630.492	0,84
400.000	Landsbankinn Hf.	3,750	08/10/2029	407.452	0,21
2.125.000	Luminor Bank AS	Variabel	10/09/2028	2.159.234	1,11
400.000	OTP Banka DD	Variabel	20/05/2028	402.728	0,21
1.900.000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabel	30/06/2029	2.073.470	1,06
1.450.000	Piraeus Bank SA	Variabel	17/07/2029	1.513.452	0,78
500.000	Piraeus Bank SA	Variabel	05/12/2029	553.585	0,28
1.800.000	Tatra Banka AS	Variabel	23/04/2028	1.745.972	0,90
800.000	Triodos Bank NV	Variabel	12/09/2029	832.152	0,43
Rundfunk - 1,61% (2024: 1,45%)					
146.666	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	154.217	0,08

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,29% (2024: 94,27%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,29% (2024: 94,27%) (Fortsetzung)					
Rundfunk - 1,61% (2024: 1,45%) (Fortsetzung)					
1.250.000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1.068.957	0,55
1.150.000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	982.656	0,50
1.050.000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	934.453	0,48
Baumaterialien - 1,26% (2024: 0,78%)					
1.200.000	Griffon Corp.	5,750	01/03/2028	1.038.433	0,53
500.000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	516.500	0,27
1.050.000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	906.232	0,46
Kabel- und Satellitenfernsehen - 2,80% (2024: 2,77%)					
1.150.000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	983.377	0,50
3.500.000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	2.972.052	1,53
697.000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	601.223	0,31
900.000	United Group BV	4,625	15/08/2028	901.386	0,46
Kapitalgüter - 1,91% (2024: 2,18%)					
1.550.000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	1.582.007	0,81
2.400.000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	2.140.853	1,10
Chemikalien - 2,43% (2024: 3,49%)					
1.775.000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,850	15/11/2028	1.582.210	0,81
1.200.000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	1.004.335	0,52
1.100.000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	1.149.291	0,59
1.150.000	NOVA Chemicals Corp.	5,250	01/06/2027	995.363	0,51
Konsumgüter - 2,73% (2024: 2,22%)					
500.000	Coty, Inc.	5,750	15/09/2028	515.405	0,27
1.175.000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	1.001.024	0,51
2.100.000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	1.810.697	0,93
1.100.000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/09/2027	950.630	0,49
1.100.000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	1.033.219	0,53
Behälter und Verpackungen - 0,49% (2024: 0,49%)					
1.100.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	950.473	0,49
Diversifizierte Finanzdienstleister - 8,02% (2024: 8,43%)					
1.750.000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	1.568.979	0,81
3.000.000	Blue Owl Capital Corp.	2,875	11/06/2028	2.437.397	1,25
1.200.000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	1.031.717	0,53
500.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	495.475	0,25
1.000.000	HPS Corporate Lending Fund	5,450	14/01/2028	868.599	0,45

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,29% (2024: 94,27%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,29% (2024: 94,27%) (Fortsetzung)					
Diversifizierte Finanzdienstleister - 8,02% (2024: 8,43%) (Fortsetzung)					
1.200.000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1.021.578	0,52
1.700.000	NIBC Bank NV	6,000	16/11/2028	1.853.986	0,95
1.300.000	OneMain Finance Corp.	3,875	15/09/2028	1.087.950	0,56
400.000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	402.920	0,21
3.600.000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	3.417.804	1,75
900.000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	916.659	0,47
600.000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	530.610	0,27
Diversifizierte Medien - 2,02% (2024: 2,42%)					
2.150.000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	2.071.820	1,06
1.800.000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	10/07/2029	1.872.684	0,96
Energie - 9,29% (2024: 9,99%)					
1.100.000	Archrock Partners LP	6,250	01/04/2028	956.821	0,49
1.100.000	Civitas Resources, Inc.	8,375	01/07/2028	978.718	0,50
1.100.000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	1.020.221	0,52
1.800.000	Floene Energias SA	4,875	03/07/2028	1.878.408	0,96
1.200.000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	1.049.416	0,54
1.275.000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	1.117.835	0,57
425.000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	371.398	0,19
1.550.000	ONEOK, Inc.	5,625	15/01/2028	1.364.625	0,70
1.600.000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1.378.851	0,71
2.700.000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	2.885.706	1,48
2.150.000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1.898.826	0,98
1.150.000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	988.434	0,51
1.800.000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1.712.160	0,88
500.000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	506.640	0,26
Umwelt - 0,14% (2024: null)					
275.000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	267.022	0,14
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,68% (2024: 0,22%)					
900.000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	913.320	0,47
400.000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	417.236	0,21
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 2,29% (2024: 0,97%)					
1.500.000	Barry Callebaut Services NV	4,000	14/06/2029	1.538.055	0,79
950.000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	940.329	0,48
900.000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	777.433	0,40
272.000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	235.077	0,12
994.000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	973.325	0,50

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,29% (2024: 94,27%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,29% (2024: 94,27%) (Fortsetzung)					
Glücksspiel - 3,05% (2024: 2,74%)					
300.000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	313.698	0,16
2.000.000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	2.064.040	1,06
1.100.000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	945.181	0,48
3.000.000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	2.627.306	1,35
Gesundheitswesen - 2,92% (2024: 1,85%)					
1.100.000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	958.621	0,49
500.000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	471.005	0,24
500.000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,375	15/01/2028	496.250	0,26
800.000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	803.672	0,41
600.000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	590.568	0,30
1.000.000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	964.730	0,50
700.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	675.369	0,35
700.000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	728.175	0,37
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 14,04% (2024: 13,34%)					
600.000	Akelius Residential Property Financing BV	1,125	11/01/2029	564.066	0,29
900.000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	868.176	0,45
200.000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	208.632	0,11
1.800.000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	1.686.150	0,87
2.300.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	2.198.754	1,13
1.100.000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	949.631	0,49
1.200.000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	0,875	17/09/2029	1.136.400	0,58
1.100.000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	958.993	0,49
2.725.000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	2.436.742	1,25
1.800.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	1.723.824	0,88
1.400.000	Kojamo OYJ	0,875	28/05/2029	1.294.776	0,66
1.200.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,250	01/02/2027	1.024.943	0,53
1.695.000	Logicor Financing SARL	3,250	13/11/2028	1.709.611	0,88
2.000.000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	1.720.340	0,88
1.800.000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	1.713.038	0,88
1.100.000	P3 Group SARL	1,625	26/01/2029	1.053.250	0,54
1.100.000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	949.514	0,49
1.250.000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	1.055.875	0,54
1.200.000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1.028.151	0,53
2.400.000	VGP NV	1,500	08/04/2029	2.269.752	1,16
832.000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	804.494	0,41

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,29% (2024: 94,27%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,29% (2024: 94,27%) (Fortsetzung)					
Hotels - 0,76% (2024: 0,70%)					
900.000	Essendi SA	6,375	15/10/2029	944.217	0,49
700.000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	531.640	0,27
Versicherungswesen - 1,05% (2024: 0,68%)					
1.900.000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2.038.217	1,05
Freizeit - 0,89% (2024: 1,38%)					
750.000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	773.782	0,40
1.100.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	964.839	0,49
Metalle und Bergbau - null (2024: 1,37%)					
Dienstleistungen - 1,58% (2024: 1,33%)					
800.000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	826.376	0,42
1.900.000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	1.944.232	1,00
300.000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	309.945	0,16
Einzelhandelsriesen - 1,91% (2024: 0,48%)					
2.500.000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	2.685.750	1,38
1.125.000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	1.027.372	0,53
Technologie - 5,24% (2024: 4,69%)					
600.000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	635.790	0,33
1.100.000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	956.287	0,49
1.100.000	NCR Voyix Corp.	5,000	01/10/2028	941.781	0,48
900.000	Prysmian SpA	3,625	28/11/2028	919.863	0,47
1.125.000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	999.764	0,51
2.500.000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	2.641.475	1,36
2.000.000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	2.112.640	1,08
1.100.000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1.004.553	0,52
Telekommunikation - 4,07% (2024: 4,14%)					
1.600.000	A1 Towers Holding GmbH	5,250	13/07/2028	1.684.672	0,86
768.000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	656.203	0,34
700.000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	670.313	0,34
900.000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	984.807	0,51
1.050.000	Frontier Communications Holdings LLC	5,000	01/05/2028	908.705	0,47
1.325.000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1.107.564	0,57
700.000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	711.081	0,36
1.200.000	SES SA	3,500	14/01/2029	1.207.992	0,62

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,29% (2024: 94,27%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,29% (2024: 94,27%) (Fortsetzung)					
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 2,85% (2024: 2,24%)					
600.000	CMA CGM SA	5,500	15/07/2029	620.778	0,32
2.100.000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	2.222.535	1,14
3.075.000	XPO, Inc.	6,250	01/06/2028	2.708.741	1,39
Versorgungsbetriebe - 1,00% (2024: 0,91%)					
1.225.000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1.032.140	0,53
1.116.500	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	916.690	0,47
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 188.774.088)				187.639.512	96,29
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 188.774.088)				187.639.512	96,29
Anlagen (Kosten: EUR 188.774.088)				187.639.512	96,29

FINANZDERIVATE - (0,13)% (2024: (0,08)%)

Devisenforwards - (0,13)% (2024: (0,08)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	EUR 3.137	CHF 2.906	1	9	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 27.668.955	USD 32.157.355	2	63.161	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1.830.163	USD 2.120.460	5	7.292	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 24.104.614	EUR 20.434.026	23	326.837	0,17
14/01/2026	State Street Bank	USD 95.289.654	EUR 81.772.390	12	144.166	0,07
11/02/2026	State Street Bank	USD 1.481.029	EUR 1.266.433	9	4.972	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 1.136.231	EUR 1.225.417	1	(2.604)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 28.577.562	USD 33.303.524	5	(52.094)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 46.525.074	USD 54.845.065	2	(711.978)	(0,37)
10/12/2025	State Street Bank	USD 857.182	EUR 740.922	1	(2.646)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 2.435.695	EUR 2.105.020	12	(11.155)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 5.258.395	EUR 4.526.420	7	(12.300)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					546.437	0,27
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(792.777)	(0,40)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(246.340)	(0,13)
Summe der Finanzderivate					(246.340)	(0,13)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	187.393.172	96,16
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 1,59%)	5.349.244	2,74
Forderungen (2024: 4,55%)	2.750.814	1,41
Total	195.493.230	100,31
Verbindlichkeiten (2024: (0,33)%)	(612.972)	(0,31)
NIW	194.880.258	100,00

	30/11/2025	30/11/2024
NIW	EUR 194.880.258	EUR 193.139.725
NIW pro Anteilsklasse		
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 1.157.476	CHF 1.362.908
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 69.278.305	EUR 71.785.556
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 38.417.519	EUR 29.095.310
-Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	EUR 2.272.013	EUR 3.153.228
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 2.114.314	EUR 1.071.208
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 645.555	EUR 994.376
-Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	EUR 214.932	EUR 326.458
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 12.529.354	USD 11.033.370
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 56.624.397	USD 53.167.290
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 17.136.120	USD 16.716.429
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 2.757.384	USD 2.160.411
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 4.604.821	USD 6.965.071
Anzahl Anteile im Umlauf		
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	10.988	13.218
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	631.410	683.672
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	351.841	277.627
-Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	21.043	30.337
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	20.144	10.309
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	6.119	9.495
-Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	2.092	3.189
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	110.791	104.088
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	508.298	504.146
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	156.152	162.028
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	25.200	20.379
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	42.756	66.076
NIW pro Anteil		
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 105,34	CHF 103,11

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

	30/11/2025	30/11/2024
NIW pro Anteil (Fortsetzung)		
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 109,72	EUR 105,00
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 109,19	EUR 104,80
-Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	EUR 107,97	EUR 103,94
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 104,96	EUR 103,91
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 105,50	EUR 104,73
-Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	EUR 102,74	EUR 102,37
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 113,09	USD 106,00
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 111,40	USD 105,46
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 109,74	USD 103,17
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 109,42	USD 106,01
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 107,70	USD 105,41

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	72,19
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	23,40
OTC-Derivate	0,28
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	4,13
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,86% (2024: 96,33%)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,86% (2024: 96,33%)					
Fluggesellschaften - 2,21% (2024: 2,94%)					
5.000.000	Deutsche Lufthansa AG	3,750	11/02/2028	5.088.450	1,21
4.300.000	easyJet Finco BV	1,875	03/03/2028	4.232.533	1,00
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 15,06% (2024: 14,55%)					
6.100.000	Continental AG	3,625	30/11/2027	6.207.313	1,47
9.500.000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,815	02/11/2027	8.037.308	1,90
3.100.000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	3.103.038	0,73
7.800.000	General Motors Financial Co., Inc.	4,500	22/11/2027	8.076.432	1,91
2.800.000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	2.929.836	0,69
4.000.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	4.036.840	0,96
6.600.000	Mercedes-Benz Group AG	1,000	15/11/2027	6.430.050	1,52
2.500.000	RCI Banque SA	3,500	17/01/2028	2.530.975	0,60
6.800.000	Toyota Motor Credit Corp.	0,125	05/11/2027	6.497.672	1,54
8.400.000	Volkswagen International Finance NV	2,625	16/11/2027	8.382.192	1,99
3.200.000	Volvo Car AB	2,500	07/10/2027	3.187.712	0,76
4.300.000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	4.185.620	0,99
Bankwesen - 18,54% (2024: 18,81%)					
5.600.000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabel	14/09/2028	5.866.840	1,39
5.900.000	ABN AMRO Bank NV	Variabel	22/02/2033	6.152.940	1,46
5.600.000	Argenta Spaarbank NV	Variabel	08/02/2029	5.420.688	1,28
3.900.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	16/07/2028	4.044.573	0,96
3.700.000	Bank of Ireland Group PLC	Variabel	01/03/2033	3.966.289	0,94
4.500.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	0,625	19/11/2027	4.335.255	1,03
5.700.000	Ceska sporitelna AS	Variabel	13/09/2028	5.475.600	1,30
5.600.000	Commerzbank AG	Variabel	06/12/2032	5.941.488	1,41
3.900.000	de Volksbank NV	4,625	23/11/2027	4.029.792	0,95
4.800.000	Jyske Bank AS	Variabel	26/10/2028	5.002.512	1,18
7.800.000	Nationwide Building Society	Variabel	29/10/2028	8.091.486	1,92
3.900.000	NatWest Group PLC	Variabel	06/09/2028	4.001.946	0,95
4.700.000	Raiffeisen Bank International AG	Variabel	15/09/2028	4.948.207	1,17
6.000.000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabel	25/08/2028	6.093.960	1,44
4.600.000	Unicaja Banco SA	Variabel	11/09/2028	4.892.192	1,16
Rundfunk - 1,27% (2024: 1,36%)					
2.000.000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1.710.332	0,40
2.000.000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	1.681.345	0,40
2.226.000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1.981.040	0,47
Baumaterialien - 3,48% (2024: 3,47%)					
6.200.000	Cie de Saint-Gobain SA	2,375	04/10/2027	6.199.442	1,47

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,86% (2024: 96,33%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,86% (2024: 96,33%) (Fortsetzung)					
Baumaterialien - 3,48% (2024: 3,47%) (Fortsetzung)					
	Heidelberg Materials Finance Luxembourg				
6.600.000	SA	1,125	01/12/2027	6.434.142	1,52
2.000.000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	2.066.000	0,49
Kabel- und Satellitenfernsehen - 2,54% (2024: 3,19%)					
6.000.000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	5.094.946	1,21
1.742.000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1.502.625	0,36
4.100.000	United Group BV	4,625	15/08/2028	4.106.314	0,97
Kapitalgüter - 1,52% (2024: 1,49%)					
6.600.000	Wabtec Transportation Netherlands BV	1,250	03/12/2027	6.436.980	1,52
Chemikalien - 0,86% (2024: 0,89%)					
1.900.000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	1.942.503	0,46
2.000.000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	1.673.892	0,40
Konsumgüter - 2,17% (2024: 1,59%)					
4.000.000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	3.448.947	0,82
3.000.000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/09/2027	2.592.628	0,61
3.300.000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	3.099.657	0,74
Diversifizierte Finanzdienstleister - 6,07% (2024: 7,73%)					
3.951.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	3.295.486	0,78
6.300.000	Ayvens SA	4,000	05/07/2027	6.444.081	1,52
6.000.000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	5.362.919	1,27
6.800.000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	6.579.816	1,56
3.800.000	Nykredit Realkredit AS	Variabel	29/12/2032	3.968.302	0,94
Diversifizierte Medien - null (2024: 0,48%)					
Energie - 2,44% (2024: 3,89%)					
2.000.000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	1.749.027	0,41
4.300.000	Snam SpA	1,375	25/10/2027	4.219.461	1,00
500.000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	01/02/2029	454.651	0,11
4.500.000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	3.867.783	0,92
Umwelt - 0,12% (2024: null)					
535.000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	519.480	0,12
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 0,42% (2024: null)					
1.800.000	Esselunga SpA	1,875	25/10/2027	1.781.586	0,42

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,86% (2024: 96,33%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,86% (2024: 96,33%) (Fortsetzung)					
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 0,74% (2024: 0,72%)					
3.100.000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	3.105.828	0,74
Glücksspiel - 0,69% (2024: 1,18%)					
2.800.000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2.927.848	0,69
Gesundheitswesen - 2,95% (2024: 1,08%)					
5.475.000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	4.663.340	1,10
3.100.000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	3.114.229	0,74
4.850.000	H Lundbeck AS	0,875	14/10/2027	4.690.871	1,11
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 6,09% (2024: 5,59%)					
4.600.000	American Tower Corp.	0,500	15/01/2028	4.402.614	1,04
3.300.000	Aroundtown SA	1,625	31/01/2028	3.216.939	0,76
5.400.000	Fastighets AB Balder	1,250	28/01/2028	5.218.020	1,24
1.875.000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	1.676.658	0,40
400.000	New Immo Holding SA	5,875	17/04/2028	414.200	0,10
2.000.000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	1.726.389	0,41
2.000.000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	1.779.259	0,42
4.500.000	Vonovia SE	0,625	07/10/2027	4.350.465	1,03
2.700.000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2.934.144	0,69
Versicherungswesen - 1,95% (2024: 1,95%)					
8.100.000	Unipol Assicurazioni SpA	3,500	29/11/2027	8.237.538	1,95
Metalle und Bergbau - 0,99% (2024: 0,98%)					
4.200.000	Orano SA	2,750	08/03/2028	4.189.080	0,99
Dienstleistungen - 4,13% (2024: 3,15%)					
4.000.000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	4.093.120	0,97
1.900.000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1.962.985	0,46
5.700.000	Securitas AB	0,250	22/02/2028	5.433.354	1,29
5.700.000	Sixt SE	5,125	09/10/2027	5.941.224	1,41
Einzelhandelsriesen - 2,77% (2024: 2,47%)					
4.500.000	EssilorLuxottica SA	0,375	27/11/2027	4.333.410	1,03
6.200.000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	6.242.966	1,48
1.200.000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	1.102.992	0,26
Technologie - 6,12% (2024: 6,13%)					
1.200.000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	1.271.580	0,30
2.000.000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	1.738.704	0,41

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 96,86% (2024: 96,33%) (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 96,86% (2024: 96,33%) (Fortsetzung)					
Technologie - 6,12% (2024: 6,13%) (Fortsetzung)					
7.800.000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	8.037.510	1,90
2.000.000	NCR Voyix Corp.	5,000	01/10/2028	1.712.328	0,41
7.000.000	Teleperformance SE	0,250	26/11/2027	6.671.560	1,58
7.000.000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	6.392.610	1,52
Telekommunikation - 4,54% (2024: 3,68%)					
2.300.000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	2.280.266	0,54
3.100.000	Fibercop SpA	2,375	12/10/2027	3.060.103	0,73
3.000.000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	3.047.490	0,72
6.700.000	SES SA	0,875	04/11/2027	6.458.800	1,53
4.300.000	Telecom Italia SpA	2,375	12/10/2027	4.311.094	1,02
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 5,73% (2024: 5,07%)					
6.300.000	Abertis Infraestructuras SA	2,375	27/09/2027	6.282.486	1,49
6.400.000	Autostrade per l'Italia SpA	1,625	25/01/2028	6.269.632	1,48
6.500.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	27/11/2027	6.377.735	1,51
6.000.000	XPO, Inc.	6,250	01/06/2028	5.285.348	1,25
Versorgungsbetriebe - 3,46% (2024: 3,94%)					
8.700.000	EDP Finance BV	1,500	22/11/2027	8.554.101	2,03
5.900.000	National Grid North America, Inc.	4,151	12/09/2027	6.059.123	1,43
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 399.575.670)				408.971.067	96,86
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 399.575.670)				408.971.067	96,86
Anlagen (Kosten: EUR 399.575.670)				408.971.067	96,86

FINANZDERIVATE - (0,01)% (2024: (0,51)%)

Devisenforwards - (0,01)% (2024: (0,51)%)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	EUR 30.544.068	USD 35.493.368	2	74.442	0,02
14/01/2026	State Street Bank	USD 6.785.590	EUR 5.830.497	1	2.793	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 107.441	EUR 91.967	2	267	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 38.511.395	USD 44.899.478	2	(86.822)	(0,03)
11/02/2026	State Street Bank	USD 187.500	EUR 161.073	1	(112)	(0,00)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,01)% (2024: (0,51)%) (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,01)% (2024: (0,51)%) (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	USD 2.620.519	EUR 2.260.502	4	(7.751)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					77.502	0,02
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(94.685)	(0,03)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(17.183)	(0,01)
Summe der Finanzderivate					(17.183)	(0,01)

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	408.953.884	96,85
Guthaben bei Banken und Brokern (2024: 3,16%)	8.869.423	2,10
Forderungen (2024: 1,09%)	4.706.769	1,11
Total	422.530.076	100,06
Verbindlichkeiten (2024: (0,07)%)	(289.914)	(0,06)
NIW	422.240.162	100,00

	30/11/2025	30/11/2024
NIW	EUR 422.240.162	EUR 421.589.817
NIW pro Anteilsklasse		
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 376.796.630	EUR 374.079.241
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 45.457.797	EUR 47.527.343
Anzahl Anteile im Umlauf		
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	3.501.502	3.603.152
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	434.878	457.786
NIW pro Anteil		
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 107,61	EUR 103,82
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 104,53	EUR 103,82

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (Fortsetzung)

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	88,60
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	8,17
OTC-Derivate	0,02
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	3,21
Gesamtvermögen	100,00

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,57%					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,57%					
Fluggesellschaften - 3,23%					
1.000.000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	1.038.620	0,66
600.000	American Airlines, Inc.	8,500	15/05/2029	540.400	0,34
1.700.000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	1.469.911	0,94
200.000	International Consolidated Airlines Group SA	3,352	11/09/2030	200.588	0,13
700.000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	641.018	0,41
700.000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	726.131	0,46
500.000	VistaJet Malta Finance PLC	9,500	01/06/2028	447.946	0,29
Kraftfahrzeughersteller und Kraftfahrzeugteile - 11,03%					
700.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	5,000	01/10/2029	578.618	0,37
400.000	Belron U.K. Finance PLC	4,625	15/10/2029	411.100	0,26
500.000	Clarios Global LP	4,750	15/06/2031	510.555	0,33
125.000	Dana Financing Luxembourg SARL	8,500	15/07/2031	133.938	0,09
375.000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	377.527	0,24
2.500.000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,875	07/11/2029	2.204.433	1,40
700.000	Forvia SE	5,125	15/06/2029	725.830	0,46
475.000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	481.973	0,31
200.000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	211.554	0,14
450.000	IHO Verwaltungs GmbH	7,000	15/11/2031	485.091	0,31
600.000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	618.942	0,39
800.000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	758.115	0,48
900.000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	715.791	0,46
200.000	Opmobility	4,296	05/02/2031	203.124	0,13
850.000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	756.761	0,48
1.100.000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	1.115.301	0,71
1.650.000	RCI Banque SA	4,875	02/10/2029	1.748.802	1,11
600.000	Schaeffler AG	4,750	14/08/2029	619.764	0,40
2.100.000	Stellantis Finance U.S., Inc.	2,691	15/09/2031	1.572.371	1,00
400.000	Valeo SE	5,875	12/04/2029	431.192	0,27
2.200.000	Volkswagen Group of America Finance LLC	4,600	08/06/2029	1.907.881	1,22
100.000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	98.912	0,06
700.000	ZF Europe Finance BV	3,000	23/10/2029	647.710	0,41
Bankwesen - 7,98%					
1.400.000	Banco de Sabadell SA	Variabel	27/06/2034	1.475.474	0,94
1.500.000	Commerzbank AG	Variabel	16/10/2034	1.572.870	1,00
700.000	Hamburg Commercial Bank AG	4,750	02/05/2029	737.723	0,47
1.300.000	Kommunalkredit Austria AG	5,250	28/03/2029	1.369.225	0,87
2.100.000	Landsbankinn Hf.	3,750	08/10/2029	2.139.123	1,36
1.425.000	Luminor Bank AS	Variabel	12/06/2029	1.437.967	0,92
600.000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabel	10/07/2030	624.582	0,40

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,57% (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,57% (Fortsetzung)					
Bankwesen - 7,98% (Fortsetzung)					
550.000	Piraeus Bank SA	Variabel	05/12/2029	608.944	0,39
500.000	Raiffeisen Bank International AG	Variabel	21/08/2029	520.165	0,33
500.000	Société Générale SA	Variabel	06/12/2030	519.705	0,33
500.000	Tatra Banka AS	Variabel	23/04/2028	484.992	0,31
1.000.000	Triodos Bank NV	Variabel	12/09/2029	1.040.190	0,66
Rundfunk - 1,83%					
480.000	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	504.710	0,32
400.000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	371.713	0,24
600.000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	612.468	0,39
850.000	TEGNA, Inc.	5,000	15/09/2029	726.167	0,46
750.000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	656.162	0,42
Baumaterialien - 0,72%					
600.000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	619.800	0,39
500.000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	515.815	0,33
Kabel- und Satellitenfernsehen - 1,77%					
2.200.000	Charter Communications Operating LLC	6,100	01/06/2029	1.977.067	1,26
700.000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	599.333	0,38
200.000	United Group BV	5,250	01/02/2030	199.466	0,13
Kapitalgüter - 1,14%					
700.000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	620.903	0,39
1.150.000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	1.173.747	0,75
Chemikalien - 2,34%					
650.000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	666.854	0,42
450.000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,830	15/07/2029	401.194	0,26
1.100.000	Huntsman International LLC	4,500	01/05/2029	907.276	0,58
1.150.000	IMCD NV	3,625	30/04/2030	1.156.992	0,74
500.000	INEOS Finance PLC	6,375	15/04/2029	462.890	0,29
100.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	81.997	0,05
Konsumgüter - 1,44%					
1.400.000	Coty, Inc.	4,750	15/01/2029	1.190.921	0,76
875.000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	718.245	0,46
425.000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	352.829	0,22
Behälter und Verpackungen - 0,78%					
400.000	OI European Group BV	5,250	01/06/2029	411.908	0,26

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,57% (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,57% (Fortsetzung)					
Behälter und Verpackungen - 0,78% (Fortsetzung)					
525.000	ProGroup AG	5,125	15/04/2029	535.505	0,34
300.000	Veritiv Operating Co.	10,500	30/11/2030	278.140	0,18
Diversifizierte Finanzdienstleister - 6,20%					
750.000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	652.287	0,42
1.900.000	ARES Capital Corp.	5,950	15/07/2029	1.684.292	1,07
250.000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	212.256	0,13
400.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	396.380	0,25
700.000	Icahn Enterprises LP	9,750	15/01/2029	608.416	0,39
1.600.000	Intermediate Capital Group PLC	2,500	28/01/2030	1.538.800	0,98
750.000	Jane Street Group	4,500	15/11/2029	636.619	0,41
275.000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	319.424	0,20
750.000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	598.141	0,38
200.000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	201.460	0,13
1.200.000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	1.139.268	0,73
700.000	SoftBank Group Corp.	4,000	19/09/2029	695.261	0,44
700.000	Tikehau Capital SCA	6,625	14/03/2030	782.180	0,50
300.000	Worldline SA	5,250	27/11/2029	259.569	0,17
Diversifizierte Medien - 2,15%					
2.000.000	News Corp.	3,875	15/05/2029	1.664.033	1,06
825.000	Prosus NV	1,288	13/07/2029	772.805	0,49
900.000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	10/07/2029	936.342	0,60
Energie - 7,12%					
350.000	Antero Resources Corp.	5,375	01/03/2030	304.572	0,20
2.000.000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	1.692.390	1,08
325.000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	301.429	0,19
375.000	Energear Israel Finance Ltd.	5,375	30/03/2028	318.408	0,20
500.000	EQT Corp.	7,500	01/06/2030	475.806	0,30
1.700.000	Expand Energy Corp.	5,875	01/02/2029	1.466.314	0,94
775.000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	679.468	0,43
600.000	Occidental Petroleum Corp.	8,875	15/07/2030	599.117	0,38
1.250.000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	1.279.634	0,82
825.000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	709.022	0,45
400.000	Targa Resources Partners LP	6,875	15/01/2029	349.603	0,22
1.000.000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	1.068.780	0,68
1.900.000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	1.925.232	1,23

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,57% (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,57% (Fortsetzung)					
Umwelt - 0,64%					
1.000.000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1.009.980	0,64
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel - 1,08%					
1.000.000	Albertsons Cos., Inc.	3,500	15/03/2029	827.205	0,53
700.000	New Immo Holding SA	6,000	22/03/2029	731.507	0,47
125.000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	130.386	0,08
Nahrungsmittel, Getränke und Tabak - 2,56%					
1.100.000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	967.718	0,62
1.200.000	Barry Callebaut Services NV	4,000	14/06/2029	1.230.444	0,78
750.000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	742.365	0,47
600.000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	540.766	0,35
400.000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	348.557	0,22
200.000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	194.234	0,12
Glücksspiel - 1,36%					
1.300.000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	1.341.626	0,85
300.000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	260.829	0,17
250.000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,375	04/12/2029	208.950	0,13
400.000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	326.621	0,21
Gesundheitswesen - 4,34%					
700.000	AdaptHealth LLC	4,625	01/08/2029	582.531	0,37
750.000	Bayer Corp.	6,650	15/02/2028	677.874	0,43
1.700.000	Centene Corp.	4,625	15/12/2029	1.417.282	0,90
800.000	Charles River Laboratories International, Inc.	3,750	15/03/2029	665.647	0,43
1.200.000	CVS Health Corp.	5,000	30/01/2029	1.058.100	0,68
600.000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	630.696	0,40
1.000.000	H Lundbeck AS	3,375	02/06/2029	1.009.800	0,64
200.000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	208.402	0,13
150.000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	155.798	0,10
425.000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	410.010	0,26
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 12,55%					
775.000	Akelius Residential Property Financing BV	1,125	11/01/2029	728.585	0,46
1.200.000	Altrad Investment Authority SAS	3,704	23/06/2029	1.211.040	0,77
700.000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	586.481	0,37
1.000.000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	1.043.160	0,67
1.475.000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	1.381.706	0,88
450.000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	407.203	0,26

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,57% (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,57% (Fortsetzung)					
Eigenheim- und Wohnungsbau sowie Immobilien - 12,55% (Fortsetzung)					
1.700.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	1.725.449	1,10
1.275.000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	0,875	17/09/2029	1.207.425	0,77
500.000	Century Communities, Inc.	3,875	15/08/2029	410.314	0,26
900.000	CTP NV	1,250	21/06/2029	846.693	0,54
2.200.000	GLP Capital LP	5,300	15/01/2029	1.931.874	1,23
1.200.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,750	06/09/2029	1.089.636	0,70
650.000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	536.612	0,34
1.300.000	Logicor Financing SARL	4,250	18/07/2029	1.347.710	0,86
1.400.000	P3 Group SARL	1,625	26/01/2029	1.340.500	0,85
675.000	Service Properties Trust	8,375	15/06/2029	571.841	0,37
1.400.000	VGP NV	1,500	08/04/2029	1.324.022	0,84
2.400.000	VICI Properties LP	4,125	15/08/2030	2.008.009	1,28
Hotels - 1,06%					
650.000	Essendi SA	6,375	15/10/2029	681.935	0,44
1.100.000	Hyatt Hotels Corp.	5,250	30/06/2029	975.975	0,62
Versicherungswesen - 1,31%					
300.000	AmFam Holdings, Inc.	2,805	11/03/2031	227.021	0,15
1.000.000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1.072.746	0,68
800.000	Crédit Agricole Assurances SA	2,000	17/07/2030	755.464	0,48
Freizeit - 0,20%					
300.000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	309.513	0,20
Metalle und Bergbau - 0,43%					
550.000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	498.198	0,32
200.000	Vedanta Resources Finance II PLC	10,875	17/09/2029	179.353	0,11
Verlags- und Druckbranche - 0,33%					
450.000	Future PLC	6,750	10/07/2030	513.467	0,33
Restaurants - 0,32%					
425.000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	496.081	0,32
Dienstleistungen - 5,16%					
1.000.000	ADT Security Corp.	4,125	01/08/2029	839.402	0,53
375.000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	386.632	0,25
400.000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	420.060	0,27
150.000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	154.946	0,10
100.000	Eurofins Scientific SE	4,000	06/07/2029	102.995	0,06

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,57% (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,57% (Fortsetzung)					
Dienstleistungen - 5,16% (Fortsetzung)					
700.000	Herc Holdings, Inc.	6,625	15/06/2029	625.977	0,40
350.000	Loxam SAS	4,250	15/02/2031	349.681	0,22
525.000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	450.676	0,29
700.000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	732.865	0,47
100.000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	106.811	0,07
850.000	RB Global Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	750.769	0,48
175.000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	157.573	0,10
350.000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	318.549	0,20
2.700.000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	2.388.881	1,52
350.000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	311.964	0,20
Einzelhandelsriesen - 3,61%					
225.000	Goldstory SAS	6,750	01/02/2030	233.442	0,15
1.000.000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	1.074.300	0,68
1.150.000	Levi Strauss & Co.	4,000	15/08/2030	1.168.768	0,74
1.000.000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	780.145	0,50
1.200.000	PVH Corp.	4,125	16/07/2029	1.242.276	0,79
450.000	Rakuten Group, Inc.	9,750	15/04/2029	431.338	0,28
300.000	VF Corp.	4,250	07/03/2029	300.174	0,19
475.000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	433.779	0,28
Technologie - 3,39%					
775.000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	780.007	0,50
400.000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	423.860	0,27
800.000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	695.481	0,44
300.000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	320.838	0,20
1.500.000	Oracle Corp.	4,200	27/09/2029	1.275.697	0,81
700.000	TDF Infrastructure SASU	3,625	16/12/2030	703.108	0,45
1.100.000	Teleperformance SE	4,250	21/01/2030	1.129.964	0,72
Telekommunikation - 2,96%					
300.000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	274.848	0,17
500.000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	478.795	0,30
550.000	Fibercop SpA	1,625	18/01/2029	514.641	0,33
500.000	iliad SA	4,250	15/12/2029	514.095	0,33
175.000	Kaixo Bondco Telecom SA	5,125	30/09/2029	177.504	0,11
1.000.000	SES SA	3,500	14/01/2029	1.006.660	0,64
1.050.000	TDC Net AS	5,186	02/08/2029	1.109.650	0,71
600.000	Virgin Media Finance PLC	5,000	15/07/2030	458.073	0,29
125.000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	117.913	0,08

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (Fortsetzung)

NOMINALWERT	WERTPAPIER	KUPON %	FÄLLIGKEIT	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERE - 94,57% (Fortsetzung)					
UNTERNEHMENSANLEIHEN - 94,57% (Fortsetzung)					
Transportwesen ohne Luft- und Schienenverkehr - 4,26%					
600.000	CMA CGM SA	5,500	15/07/2029	620.778	0,40
2.300.000	GXO Logistics, Inc.	6,250	06/05/2029	2.082.202	1,33
1.500.000	IDS Financing PLC	3,250	01/10/2029	1.496.940	0,95
200.000	Mersin Uluslararası Liman İstisnaları AS	8,250	15/11/2028	180.090	0,11
700.000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	630.534	0,40
1.900.000	XPO, Inc.	6,250	01/06/2028	1.673.693	1,07
Versorgungsbetriebe - 1,28%					
797.500	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	654.779	0,42
700.000	Madriena Red de Gas Finance BV	2,250	11/04/2029	685.734	0,44
700.000	UGI International LLC	2,500	01/12/2029	667.415	0,42
Summe der Unternehmensanleihen (Kosten: EUR 148.703.243)				148.440.912	94,57
Summe der Wertpapiere (Kosten: EUR 148.703.243)				148.440.912	94,57
Anlagen (Kosten: EUR 148.703.243)				148.440.912	94,57

FINANZDERIVATE - (0,16)%

Devisenforwards - (0,16)%

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
14/01/2026	State Street Bank	EUR 6.756	CHF 6.260	2	20	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 393.065	GBP 341.916	2	2.873	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 391.966	GBP 341.916	1	2.506	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 21.364.456	USD 24.825.072	2	53.133	0,03
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2.398.175	USD 2.774.480	1	8.566	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 7.499.438	USD 8.714.434	20	7.998	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 102.646	EUR 116.518	1	402	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 47.853.219	EUR 41.060.711	21	76.714	0,04
10/12/2025	State Street Bank	USD 4.532.965	EUR 3.867.508	27	36.648	0,01
11/02/2026	State Street Bank	USD 179.979	EUR 153.910	9	592	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 2.295.097	EUR 2.475.473	2	(5.487)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 58.376	GBP 51.323	1	(194)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 174.959	GBP 153.969	1	(420)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 445.659	GBP 393.239	2	(1.627)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 1.269.736	USD 1.481.585	1	(2.145)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 20.076.076	USD 23.398.685	16	(38.797)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 22.537.144	USD 26.583.555	9	(358.787)	(0,22)

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (Fortsetzung)

FINANZDERIVATE - (0,16)% (Fortsetzung)

Devisenforwards - (0,16)% (Fortsetzung)

FÄLLIGKEIT	GEGENPARTEI DES TEILFONDS	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTER BETRAG	ANZAHL KONTRAKTE	NICHT REALISierter GEWINN/(VERLUST) EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
11/02/2026	State Street Bank	USD 2.324.511	EUR 1.996.895	9	(1.395)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 7.823.294	EUR 6.753.171	21	(27.808)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards					189.452	0,09
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards					(436.660)	(0,25)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards					(247.208)	(0,16)
Summe der Finanzderivate					(247.208)	(0,16)

	FAIR VALUE EUR	% DES NETTO- VERMÖGENS
Anlagenbestand	148.193.704	94,41
Guthaben bei Banken und Brokern	5.870.394	3,74
Forderungen	3.676.775	2,34
Total	157.740.873	100,49
Verbindlichkeiten	(767.165)	(0,49)
NIW	156.973.708	100,00

	30/11/2025
NIW	EUR 156.973.708
NIW pro Anteilsklasse*	
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 284.732
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 2.032.000
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	EUR 4.871.301
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 56.835.026
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 8.991.751
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 18.704.439
-Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	EUR 725.786
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 7.144.507
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 3.581.846
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 11.398.832
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 5.778.977
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 19.535.242
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 14.701.846
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 3.035.446

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (Fortsetzung)

	30/11/2025
NIW pro Anteilsklasse* (Fortsetzung)	
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 2.178.709
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 3.786.623
Anzahl Anteile im Umlauf	
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	2.800
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	20.000
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	46.984
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	548.336
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	87.528
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	180.964
-Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	7.026
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	68.876
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	34.870
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	110.123
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	54.829
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	186.690
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	139.685
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	28.887
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	20.821
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	36.125
NIW pro Anteil	
-Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	CHF 101,69
-Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	CHF 101,60
-Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	EUR 103,68
-Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	EUR 103,65
-Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	EUR 102,73
-Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	EUR 103,36
-Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	EUR 103,30
-Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	EUR 103,73
-Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	EUR 102,72
-Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	EUR 103,51
-Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	USD 105,40
-Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	USD 104,64
-Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	USD 105,25
-Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	USD 105,08
-Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	USD 104,64
-Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	USD 104,82

* Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Anlagenbestand am 30 November 2025 (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (Fortsetzung)

	% DES GESAMT- VERMÖGENS
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens (ungeprüft)	
Zum Handel an einer Börse zugelassene Wertpapiere	69,02
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	24,82
OTC-Derivate	0,12
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	6,04
Gesamtvermögen	100,00

Bilanz zum 30. November 2025

	Erl.	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR
Aktiva							
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte:	1						
- Anlagen zum Fair Value		458.221.895	864.684.631	186.083.028	7.987.419.308	1.351.558.318	115.804.283
- Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards		454.420	1.576.526	508.139	19.297.354	853.059	359.049
Bankguthaben	11	8.293.291	54.117.407	4.780.632	143.747.443	17.587.671	3.215.995
Forderungen gegenüber Brokern	11	3.994	51.324	-	366.708	2.175	191.770
Forderungen	12	7.958.223	28.409.765	4.882.096	144.694.460	22.302.856	1.915.177
Total Aktiva		474.931.823	948.839.653	196.253.895	8.295.525.273	1.392.304.079	121.486.274
Passiva							
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken:	1						
- Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards		(2.200.981)	(501.650)	(1.568.701)	(35.829.525)	(7.157.679)	(603.866)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		-	-	(1.823)	-	-	-
Verbindlichkeiten	13	(2.997.139)	(40.150.649)	(1.601.915)	(105.884.389)	(51.110.942)	(1.001.951)
Total Passiva (ohne Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen)		(5.198.120)	(40.652.299)	(3.172.439)	(141.713.914)	(58.268.621)	(1.605.817)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen		469.733.703	908.187.354	193.081.456	8.153.811.359	1.334.035.458	119.880.457

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

	Erl.	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
Aktiva							
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte:	1						
- Anlagen zum Fair Value		216.670.394	929.386.756	1.371.022.709	82.950.551	64.971.186	352.233.719
- Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards		563.506	1.816.070	7.024.937	102.067	39.114	627.642
- Nicht realisierter Gewinn aus Futureskontrakten		-	-	19.845	-	-	900
- Nicht realisierter Gewinn aus gekauften Optionen		574.624	-	-	-	-	164.751
- Nicht realisierter Gewinn aus gekauften Swaptions		130.344	-	-	-	-	170.338
- Nicht realisierter Gewinn aus Kreditausfallswaps		-	-	1.969.087	-	-	6.798.815
- Nicht realisierter Gewinn aus Total Return Swaps		177.100	-	-	-	-	76.212
Bankguthaben	11	8.090.645	19.962.498	34.081.892	1.037.960	601.992	12.023.830
Forderungen gegenüber Brokern	11	10.335.236	41.814	2.210.054	-	-	13.163.239
Forderungen	12	6.067.404	100.718.173	23.776.860	1.195.704	1.489.505	16.565.656
Total Aktiva		242.609.253	1.051.925.311	1.440.105.384	85.286.282	67.101.797	401.825.102
Passiva							
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten:	1						
- Nicht finanzierte Kreditzusagen		(106.898)	-	-	-	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken:	1						
- Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards		(1.235.511)	(5.234.961)	(15.519.706)	(334.152)	(299.438)	(579.045)
- Nicht realisierter Verlust aus Futureskontrakten		-	-	(227.258)	-	-	-
- Nicht realisierter Verlust aus verkauften Optionen		(197.760)	-	-	-	-	(91.277)
- Nicht realisierter Verlust aus verkauften Swaptions		(69.620)	-	-	-	-	(87.945)
- Nicht realisierter Verlust aus Kreditausfallswaps		(2.427.675)	-	-	-	-	(10.122.173)
- Nicht realisierter Verlust aus Total Return Swaps		(719.296)	-	-	-	-	(579.337)
Verbindlichkeiten	13	(9.569.395)	(90.324.114)	(10.053.091)	(523.178)	(716.968)	(9.307.530)
Total Passiva (ohne Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen)		(14.326.155)	(95.559.075)	(25.800.055)	(857.330)	(1.016.406)	(20.767.307)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen		228.283.098	956.366.236	1.414.305.329	84.428.952	66.085.391	381.057.795

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

	Erl.	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Aktiva							
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte:	1						
- Anlagen zum Fair Value		195.117.881	215.961.952	1.600.662.970	146.546.238	151.336.063	493.232.017
- Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards		217.911	208.225	4.554.096	437.581	432.353	1.416.136
- Nicht realisierter Gewinn aus Futureskontrakten		-	-	-	1.718	-	-
- Nicht realisierter Gewinn aus Kreditausfallswaps		-	-	-	537.024	-	-
Bankguthaben	11	2.817.203	5.220.363	48.451.460	9.236.777	4.143.261	7.230.969
Forderungen gegenüber Brokern	11	-	-	142.405	308.804	-	-
Forderungen	12	2.795.234	3.276.328	37.444.517	2.808.157	1.905.073	6.654.732
Total Aktiva		200.948.229	224.666.868	1.691.255.448	159.876.299	157.816.750	508.533.854
Passiva							
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken:	1						
- Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards		(399.856)	(407.948)	(8.729.447)	(814.447)	(313.745)	(3.656.989)
- Nicht realisierter Verlust aus Futureskontrakten		-	-	-	(27.803)	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten	13	(1.613.965)	(1.085.849)	(34.788.882)	(926.223)	(1.272.623)	(1.929.000)
Total Passiva (ohne Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen)		(2.013.821)	(1.493.797)	(43.518.329)	(1.768.473)	(1.586.368)	(5.587.211)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen		198.934.408	223.173.071	1.647.737.119	158.107.826	156.230.382	502.946.643

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

	Erl.	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* EUR
Aktiva				
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte:	1			
- Anlagen zum Fair Value		187.639.512	408.971.067	148.440.912
- Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards		546.437	77.502	189.452
Bankguthaben	11	5.349.244	8.869.423	5.870.394
Forderungen gegenüber Brokern	11	-	-	-
Forderungen	12	2.750.814	4.706.769	3.676.775
Total Aktiva		196.286.007	422.624.761	158.177.533
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken:	1			
- Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards		(792.777)	(94.685)	(436.660)
Verbindlichkeiten	13	(612.972)	(289.914)	(767.165)
Total Passiva (ohne Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen)		(1.405.749)	(384.599)	(1.203.825)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen		194.880.258	422.240.162	156.973.708

* Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Im Namen der Verwaltungsgesellschaft:

Datum: 23. März 2026

VR-Mitglied

VR-Mitglied

Bilanz zum 30. November 2024

	Erl.	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR
Aktiva							
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte:	1						
- Anlagen zum Fair Value		568.571.572	898.490.376	146.896.615	7.551.881.876	1.364.146.512	124.718.094
- Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards		930.008	5.225.802	2.336.337	79.958.107	3.438.674	1.273.801
Bankguthaben	11	9.337.197	22.960.258	3.543.846	275.744.529	13.952.553	829.280
Forderungen gegenüber Brokern	11	4.619	56.351	-	1.138.433	2.874	292.123
Forderungen	12	9.571.986	36.378.173	5.724.141	186.673.950	43.375.039	2.732.800
Total Aktiva		588.415.382	963.110.960	158.500.939	8.095.396.895	1.424.915.652	129.846.098
Passiva							
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken:	1						
- Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards		(14.605.258)	(2.384.266)	(4.022.802)	(184.341.967)	(29.100.123)	(3.505.012)
Verbindlichkeiten	13	(7.958.198)	(29.280.350)	(3.557.432)	(241.993.099)	(8.576.940)	(1.202.016)
Total Passiva (ohne Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen)		(22.563.456)	(31.664.616)	(7.580.234)	(426.335.066)	(37.677.063)	(4.707.028)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen		565.851.926	931.446.344	150.920.705	7.669.061.829	1.387.238.589	125.139.070

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz zum 30. November 2024 (Fortsetzung)

		Muzinich LongShortCredit YieldFund 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
	Erl.						
Aktiva							
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte:	1						
- Anlagen zum Fair Value		246.946.186	881.165.949	1.835.145.250	101.540.414	77.656.731	307.283.986
- Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards		2.731.872	6.433.101	24.122.447	289.467	493.277	557.329
- Nicht realisierter Gewinn aus Futureskontrakten		-	-	-	-	-	73.764
- Nicht realisierter Gewinn aus gekauften Optionen		771.161	-	-	-	-	339.540
- Nicht realisierter Gewinn aus gekauften Swaptions		174.222	-	-	-	-	165.125
- Nicht realisierter Gewinn aus Kreditausfallswaps		-	-	-	-	-	3, 37.019
- Nicht realisierter Gewinn aus Total Return Swaps		304.441	-	-	-	-	121.909
Bankguthaben	11	11.147.432	11.369.570	11.042.129	57.806	1.532.799	21.344.997
Forderungen gegenüber Brokern	11	14.721.415	25.961	1.194.371	-	-	11.645.119
Forderungen	12	8.557.408	38.976.665	33.736.113	2.370.649	1.163.834	9.021.479
Total Aktiva		285.354.137	937.971.246	1.905.240.310	104.258.336	80.846.641	354.490.267
Passiva							
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken:	1						
- Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards		(7.451.390)	(23.998.506)	(51.428.480)	(1.326.264)	(2.162.226)	(1.771.885)
- Nicht realisierter Verlust aus verkauften Optionen		(225.357)	-	-	-	-	(116.850)
- Nicht realisierter Verlust aus verkauften Swaptions		(63.286)	-	-	-	-	(102.305)
- Nicht realisierter Verlust aus Kreditausfallswaps		(2.060.151)	-	-	-	-	(7.072.189)
- Nicht realisierter Verlust aus Total Return Swaps		(644.750)	-	-	-	-	(524.741)
Verbindlichkeiten	13	(10.255.016)	(8.314.105)	(14.555.378)	(789.898)	(1.298.849)	(7.620.933)
Total Passiva (ohne Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen)		(20.699.950)	(32.312.611)	(65.983.858)	(2.116.162)	(3.461.075)	(17.208.903)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen		264.654.187	905.658.635	1.839.256.452	102.142.174	77.385.566	337.281.364

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz zum 30. November 2024 (Fortsetzung)

		Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** EUR
	Erl.						
Aktiva							
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte:	1						
- Anlagen zum Fair Value		226.225.686	259.712.660	1.111.407.475	124.956.118	177.750.732	455.293.225
- Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards		715.461	733.327	9.460.126	1.433.133	2.969.478	5.802.411
Bankguthaben	11	8.607.990	6.816.281	36.726.984	4.921.410	1.718.985	8.359.041
Forderungen gegenüber Brokern	11	-	-	375.480	217.158	-	-
Forderungen	12	4.499.615	5.816.804	17.478.402	2.134.965	3.952.088	6.338.292
Total Aktiva		240.048.752	273.079.072	1.175.448.467	133.662.784	186.391.283	475.792.969
Passiva							
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken:	1						
- Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards		(2.629.992)	(2.767.955)	(24.794.784)	(2.969.566)	(2.078.143)	(17.537.844)
Verbindlichkeiten	13	(3.285.049)	(2.759.677)	(25.475.235)	(5.167.817)	(628.041)	(8.503.064)
Total Passiva (ohne Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen)		(5.915.041)	(5.527.632)	(50.270.019)	(8.137.383)	(2.706.184)	(26.040.908)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen		234.133.711	267.551.440	1.125.178.448	125.525.401	183.685.099	449.752.061

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz zum 30. November 2024 (Fortsetzung)

	Erl.	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** EUR
Aktiva			
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte:	1		
- Anlagen zum Fair Value		182.077.218	406.100.589
- Nicht realisierter Gewinn aus Devisenforwards		3.261.139	64.003
Bankguthaben	11	3.063.683	13.308.363
Forderungen gegenüber Brokern	11	-	-
Forderungen	12	8.781.590	4.580.363
Total Aktiva		197.183.630	424.053.318
Passiva			
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken:	1		
- Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards		(3.419.165)	(2.190.004)
Verbindlichkeiten	13	(624.740)	(273.497)
Total Passiva (ohne Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen)		(4.043.905)	(2.463.501)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen		193.139.725	421.589.817

* Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamterfolgsrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2025

		Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR
	Erl.						
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	7	29.185.864	1.277.302	15.026.936	(141.013.291)	55.408.805	(3.039.680)
Zinsertrag	8	37.658.196	55.897.070	11.777.271	375.292.879	99.782.382	6.036.679
		66.844.060	57.174.372	26.804.207	234.279.588	155.191.187	2.996.999
Aufwendungen	2, 9	(6.291.807)	(10.197.872)	(1.359.961)	(56.676.749)	(14.150.244)	(963.725)
Nettogewinn des Berichtsjahres		60.552.253	46.976.500	25.444.246	177.602.839	141.040.943	2.033.274
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen und Ertragsausgleich	10	(21.756.275)	(10.684.094)	(1.145.406)	(38.220.892)	(15.619.780)	(3.605.643)
(Verlust)/Gewinn des Berichtsjahres vor Quellensteuern		38.795.978	36.292.406	24.298.840	139.381.947	125.421.163	(1.572.369)
Abzüglich: Quellensteuer	3	-	-	-	-	-	-
Nettoveränderung des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		38.795.978	36.292.406	24.298.840	139.381.947	125.421.163	(1.572.369)

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

Sämtliche Transaktionen stammen aus fortgeführten Geschäften. Es gab keine anderen Gewinne und Verluste als die in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesenen.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamterfolgsrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2025(Fortsetzung)

	Erl.	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
Nettogewinn aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	7	9.164.610	55.314.894	99.081.937	3.616.896	3.242.087	47.805
Zinsertrag	8	16.937.160	52.206.779	82.989.005	5.211.976	4.237.359	21.502.544
		26.101.770	107.521.673	182.070.942	8.828.872	7.479.446	21.550.349
Aufwendungen	2, 9	(3.977.094)	(7.251.465)	(10.488.038)	(834.091)	(418.652)	(3.961.910)
Nettogewinn des Berichtsjahres		22.124.676	100.270.208	171.582.904	7.994.781	7.060.794	17.588.439
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen und Ertragsausgleich	10	(439.872)	(10.284.480)	(55.476.838)	(1.121.705)	(1.510.560)	(3.749.966)
Gewinn des Berichtsjahres vor Quellensteuern		21.684.804	89.985.728	116.106.066	6.873.076	5.550.234	13.838.473
Abzüglich: Quellensteuer	3	-	(103.599)	-	(1.143)	-	-
Nettoveränderung des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		21.684.804	89.882.129	116.106.066	6.871.933	5.550.234	13.838.473

Sämtliche Transaktionen stammen aus fortgeführten Geschäften. Es gab keine anderen Gewinne und Verluste als die in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesenen.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamterfolgsrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2025(Fortsetzung)

		Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
	Erl.						
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	7	3.058	267.007	(24.622.465)	6.677.835	(7.040.036)	(12.402.247)
Zinsertrag	8	11.113.567	12.476.497	56.603.395	8.687.729	9.200.752270	22.711.598
		11.116.625	12.743.504	31.980.930	15.365.564	2.160.486	10.309.351
Aufwendungen	2, 9	(3.118.103)	(3.719.372)	(5.434.986)	(725.644)	(1.812.101)	(1.442.444)
Nettogewinn des Berichtsjahres		7.998.522	9.024.132	26.545.944	14.639.920	348.385	8.866.907
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen und Ertragsausgleich	10	(5.446.594)	(6.046.468)	(9.087.057)	(521.502)	(1.204.272)	(155.542)
(Verlust)/Gewinn des Berichtsjahres vor Quellensteuern		2.551.928	2.977.664	17.458.887	14.118.418	(855.887)	8.711.365
Abzüglich: Quellensteuer	3	-	-	(7.775)	(169)	(22.881)	(37.296)
Nettoveränderung des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		2.551.928	2.977.664	17.451.112	14.118.249	(878.768)	8.674.069

Sämtliche Transaktionen stammen aus fortgeführten Geschäften. Es gab keine anderen Gewinne und Verluste als die in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesenen. Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamterfolgsrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2025(Fortsetzung)

		Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* EUR
	Erl.			
Nettoverlust aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	7	(6.534.632)	(1.630.375)	(73.943)
Zinsertrag	8	10.464.213	18.192.338	3.595.177
		3.929.581	16.561.963	3.521.234
Aufwendungen	2, 9	(1.932.097)	(1.479.946)	(509.101)
Nettogewinn des Berichtsjahres		1.997.484	15.082.017	3.012.133
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen und Ertragsausgleich	10	(350.930)	(1.416.487)	-
Gewinn des Berichtsjahres vor Quellensteuern		1.646.554	13.665.530	3.012.133
Abzüglich: Quellensteuer	3	(950)	-	(475)
Nettoveränderung des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.645.604	13.665.530	3.011.658

* Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Sämtliche Transaktionen stammen aus fortgeführten Geschäften. Es gab keine anderen Gewinne und Verluste als die in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesenen.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamterfolgsrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2024

	Erl.	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	7	3.982.055	38.575.444	2.314.554	203.384.831	(11.173.867)	5.444.008
Zinsertrag	8	43.155.440	52.987.865	10.281.393	364.373.381	94.956.341	6.640.396
		47.137.495	91.563.309	12.595.947	567.758.212	83.782.474	12.084.404
Aufwendungen	2, 9	(6.841.185)	(8.497.180)	(1.298.751)	(54.704.523)	(12.536.101)	(1.107.596)
Nettogewinn des Berichtsjahres		40.296.310	83.066.129	11.297.196	513.053.689	71.246.373	10.976.808
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen und Ertragsausgleich	10	(22.800.762)	(5.251.377)	(1.338.722)	(30.986.864)	(13.981.264)	(3.643.453)
Gewinn des Berichtsjahres vor Quellensteuern		17.495.548	77.814.752	9.958.474	482.066.825	57.265.109	7.333.355
Abzüglich: Quellensteuer	3	(197.847)	(9.639)	(12.327)	(634.445)	-	-
Nettoveränderung des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		17.297.701	77.805.113	9.946.147	481.432.380	57.265.109	7.333.355

Sämtliche Transaktionen stammen aus fortgeführten Geschäften. Es gab keine anderen Gewinne und Verluste als die in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesenen.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamterfolgsrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2024(Fortsetzung)

	Erl.	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
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	7	(3.036.319)	(765.277)	48.267.694	5.988.362	6.255.321	11.043.284
Zinsertrag	8	21.958.674	52.219.415	101.884.319	6.881.762	8.908.431	21.117.540
		18.922.355	51.454.138	150.152.013	12.870.124	15.163.752	32.160.824
Aufwendungen	2, 9	(4.392.605)	(6.832.856)	(12.689.579)	(1.087.005)	(949.839)	(2.214.871)
Nettogewinn des Berichtsjahres		14.529.750	44.621.282	137.462.434	11.783.119	14.213.913	29.945.953
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen und Ertragsausgleich	10	(404.883)	(7.749.505)	(57.607.790)	(2.241.729)	(4.119.403)	(3.130.215)
Gewinn des Berichtsjahres vor Quellensteuern		14.124.867	36.871.777	79.854.644	9.541.390	10.094.510	26.815.738
Abzüglich: Quellensteuer	3	(514.888)	(70.099)	(60.918)	(4.567)	(4.112)	(14.195)
Nettoveränderung des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		13.609.979	36.801.678	79.793.726	9.536.823	10.090.398	26.801.543

Sämtliche Transaktionen stammen aus fortgeführten Geschäften. Es gab keine anderen Gewinne und Verluste als die in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesenen.
Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamterfolgsrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2024(Fortsetzung)

	Erl.	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** EUR
Nettogewinn aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	7	3.518.790	4.488.926	32.466.072	2.904.044	8.255.890	4.010.731
Zinsertrag	8	12.603.387	16.154.202	48.581.755	8.657.833	11.472.122	11.316.812
		16.122.177	20.643.128	81.047.827	11.561.877	19.728.012	15.327.543
Aufwendungen	2, 9	(3.757.128)	(4.714.217)	(4.008.642)	(673.370)	(2.038.659)	(667.344)
Nettogewinn des Berichtsjahres		12.365.049	15.928.911	77.039.185	10.888.507	17.689.353	14.660.199
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen und Ertragsausgleich	10	(4.591.999)	(5.866.231)	(11.770.190)	(685.597)	(1.248.759)	(21.578)
Gewinn des Berichtsjahres vor Quellensteuern		7.773.050	10.062.680	65.268.995	10.202.910	16.440.594	14.638.621
Abzüglich: Quellensteuer	3	-	-	(157.368)	(17.523)	(12.200)	(5.797)
Nettoveränderung des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		7.773.050	10.062.680	65.111.627	10.185.387	16.428.394	14.632.824

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt. Daher beziehen sich die Angaben in der Gesamterfolgsrechnung für diesen Teilfonds auf den Zeitraum vom 26. Januar 2024 zum 30. November 2024.

Sämtliche Transaktionen stammen aus fortgeführten Geschäften. Es gab keine anderen Gewinne und Verluste als die in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesenen.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamterfolgsrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2024(Fortsetzung)

		Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** EUR
	Erl.		
Nettogewinn aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	7	4.444.773	7.456.789
Zinsertrag	8	3.328.586	8.857.833
		7.773.359	16.314.622
Aufwendungen	2, 9	(834.240)	(772.142)
Nettogewinn des Berichtsjahres		6.939.119	15.542.480
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen und Ertragsausgleich	10	-	-
Gewinn des Berichtsjahres vor Quellensteuern		6.939.119	15.542.480
Abzüglich: Quellensteuer	3	(2.440)	-
Nettoveränderung des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		6.936.679	15.542.480

* Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt. Daher beziehen sich die Angaben in der Gesamterfolgsrechnung für diesen Teilfonds auf den Zeitraum vom 11. April 2024 zum 30. November 2024.

** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt. Daher beziehen sich die Angaben in der Gesamterfolgsrechnung für diesen Teilfonds auf den Zeitraum vom 31. Mai 2024 zum 30. November 2024.

Sämtliche Transaktionen stammen aus fortgeführten Geschäften. Es gab keine anderen Gewinne und Verluste als die in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesenen.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Ausweis der Veränderungen des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens im Berichtsjahr zum 30. November 2025

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR
Anteilinhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	565.851.926	931.446.344	150.920.705	7.669.061.829	1.387.238.589	125.139.070
Veränderung aus Verkauf und Rücknahme von Anteilen						
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	59.228.124	480.861.676	50.470.402	2.533.086.898	581.664.584	26.003.224
Abzüglich: Rücknahme rückkaufbarer Anteile	(194.142.325)	(540.413.072)	(32.608.491)	(2.187.719.315)	(760.288.878)	(29.689.468)
Netto(abnahme)/-zunahme infolge von Anteilstransaktionen	(134.914.201)	(59.551.396)	17.861.911	345.367.583	(178.624.294)	(3.686.244)
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	38.795.978	36.292.406	24.298.840	139.381.947	125.421.163	(1.572.369)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	469.733.703	908.187.354	193.081.456	8.153.811.359	1.334.035.458	119.880.457

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

Ausweis der Veränderungen des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

	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
Anteilinhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	264.654.187	905.658.635	1.839.256.452	102.142.174	77.385.566	337.281.364
Veränderung aus Verkauf und Rücknahme von Anteilen						
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	21.107.294	359.188.727	709.145.971	7.850.610	2.197.830	83.971.565
Abzüglich: Rücknahme rückkaufbarer Anteile	(79.163.187)	(398.363.255)	(1.250.203.160)	(32.435.765)	(19.048.239)	(54.033.607)
Netto(abnahme)/-zunahme infolge von Anteilstransaktionen	(58.055.893)	(39.174.528)	(541.057.189)	(24.585.155)	(16.850.409)	29.937.958
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	21.684.804	89.882.129	116.106.066	6.871.933	5.550.234	13.838.473
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	228.283.098	956.366.236	1.414.305.329	84.428.952	66.085.391	381.057.795

Ausweis der Veränderungen des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Anteilinhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	234.133.711	267.551.440	1.125.178.448	125.525.401	183.685.099	449.752.061
Veränderung aus Verkauf und Rücknahme von Anteilen						
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	2.231.484	1.214.038	965.930.770	23.203.780	247.411	93.410.161
Abzüglich: Rücknahme rückkaufbarer Anteile	(39.982.715)	(48.570.071)	(460.823.211)	(4.739.604)	(26.823.360)	(48.889.648)
Netto(abnahme)/-zunahme infolge von Anteilstransaktionen	(37.751.231)	(47.356.033)	505.107.559	18.464.176	(26.575.949)	44.520.513
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	2.551.928	2.977.664	17.451.112	14.118.249	(878.768)	8.674.069
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	198.934.408	223.173.071	1.647.737.119	158.107.826	156.230.382	502.946.643

Ausweis der Veränderungen des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* EUR
Anteilinhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	193.139.725	421.589.817	-
Veränderung aus Verkauf und Rücknahme von Anteilen			
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	26.226.832	-	159.768.242
Abzüglich: Rücknahme rückkaufbarer Anteile	(26.131.903)	(13.015.185)	(5.806.192)
Nettozunahme/(-abnahme) infolge von Anteilstransaktionen	94.929	(13.015.185)	153.962.050
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	1.645.604	13.665.530	3.011.658
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	194.880.258	422.240.162	156.973.708

* Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Ausweis der Veränderungen des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens im Berichtsjahr zum 30. November 2024

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR
Anteilinhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	716.619.762	632.454.540	168.911.991	8.381.569.198	1.303.153.098	139.757.613
Veränderung aus Verkauf und Rücknahme von Anteilen						
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	169.659.046	450.776.449	36.558.437	1.765.562.398	526.392.787	57.261.483
Abzüglich: Rücknahme rückkaufbarer Anteile	(337.724.583)	(229.589.758)	(64.495.870)	(2.959.502.147)	(499.572.405)	(79.213.381)
Netto(abnahme)/-zunahme infolge von Anteilstransaktionen	(168.065.537)	221.186.691	(27.937.433)	(1.193.939.749)	26.820.382	(21.951.898)
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	17.297.701	77.805.113	9.946.147	481.432.380	57.265.109	7.333.355
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	565.851.926	931.446.344	150.920.705	7.669.061.829	1.387.238.589	125.139.070

Ausweis der Veränderungen des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens im Berichtsjahr zum 30. November 2024 (Fortsetzung)

	Muzinich LongShort CreditYield 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
Anteilinhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	362.254.628	868.559.932	2.159.531.199	137.155.863	248.418.662	311.758.794
Veränderung aus Verkauf und Rücknahme von Anteilen						
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	25.558.808	297.978.803	498.409.188	33.546.113	18.290.188	92.719.112
Abzüglich: Rücknahme rückkaufbarer Anteile	(136.769.228)	(297.681.778)	(898.477.661)	(78.096.625)	(199.413.682)	(93.998.085)
Netto(abnahme)/-zunahme infolge von Anteilstransaktionen	(111.210.420)	297.025	(400.068.473)	(44.550.512)	(181.123.494)	(1.278.973)
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	13.609.979	36.801.678	79.793.726	9.536.823	10.090.398	26.801.543
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	264.654.187	905.658.635	1.839.256.452	102.142.174	77.385.566	337.281.364

Ausweis der Veränderungen des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens im Berichtsjahr zum 30. November 2024 (Fortsetzung)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** EUR
Anteilinhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	276.557.409	370.032.493	1.100.256.230	120.680.592	213.039.908	-
Veränderung aus Verkauf und Rücknahme von Anteilen						
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	5.475.563	3.520.503	574.905.363	11.195.980	4.500.164	503.989.089
Abzüglich: Rücknahme rückkaufbarer Anteile	(55.672.311)	(116.064.236)	(615.094.772)	(16.536.558)	(50.283.367)	(68.869.852)
Netto(abnahme)/-zunahme infolge von Anteilstransaktionen	(50.196.748)	(112.543.733)	(40.189.409)	(5.340.578)	(45.783.203)	435.119.237
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	7.773.050	10.062.680	65.111.627	10.185.387	16.428.394	14.632.824
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	234.133.711	267.551.440	1.125.178.448	125.525.401	183.685.099	449.752.061

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt. Daher beziehen sich die Angaben in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für diesen Teilfonds auf den Zeitraum vom 26. Januar 2024 zum 30. November 2024.

Ausweis der Veränderungen des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens im Berichtsjahr zum 30. November 2024 (Fortsetzung)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** EUR
Anteilinhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	-	-
Veränderung aus Verkauf und Rücknahme von Anteilen		
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	199.433.964	407.732.693
Abzüglich: Rücknahme rückkaufbarer Anteile	(13.230.918)	(1.685.356)
Nettozunahme infolge von Anteilstransaktionen	186.203.046	406.047.337
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	6.936.679	15.542.480
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	193.139.725	421.589.817

* Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt. Daher beziehen sich die Angaben in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für diesen Teilfonds auf den Zeitraum vom 11. April 2024 zum 30. November 2024.

** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt. Daher beziehen sich die Angaben in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für diesen Teilfonds auf den Zeitraum vom 31. Mai 2024 zum 30. November 2024.

Kapitalflussrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2025

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit						
Nettozunahme des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens vor Ausschüttungen	60.552.253	46.976.500	25.444.246	177.602.839	141.040.943	2.033.274
Anpassungen für:						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	107.217.771	32.595.183	(39.780.116)	(579.049.710)	26.267.304	9.822.604
Nicht realisierte Veränderung der derivativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(11.928.689)	1.766.660	(625.903)	(87.851.689)	(19.356.829)	(1.986.394)
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Umlaufvermögens	155.841.335	81.338.343	(14.961.773)	(489.298.560)	147.951.418	9.869.484
Veränderung der Forderungen	1.982.107	(368.965)	(873.602)	(1.776.026)	1.686.813	148.111
Veränderung der Verbindlichkeiten	91.898	376.898	103.701	2.130.331	646.736	74.051
Kapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	2.074.005	7.933	(769.901)	354.305	2.333.549	222.162
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	157.915.340	81.346.276	(15.731.674)	(488.944.255)	150.284.967	10.091.646
Finanzierungstätigkeit						
Erlöse aus Zeichnungen	59.192.311	477.647.757	50.854.995	2.554.403.760	585.583.824	25.814.643
Aufwendungen für Rücknahmen	(196.395.282)	(517.152.790)	(32.741.129)	(2.159.235.699)	(716.613.893)	(29.913.931)
Ausschüttungen an Anteilinhaber	(21.756.275)	(10.684.094)	(1.145.406)	(38.220.892)	(15.619.780)	(3.605.643)
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(158.959.246)	(50.189.127)	16.968.460	356.947.169	(146.649.849)	(7.704.931)
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	(1.043.906)	31.157.149	1.236.786	(131.997.086)	3.635.118	2.386.715
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	9.337.197	22.960.258	3.543.846	275.744.529	13.952.553	829.280
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres	8.293.291	54.117.407	4.780.632	143.747.443	17.587.671	3.215.995
Zusatzinformationen						
Erhaltene Zinsen	39.639.678	55.523.078	10.933.577	372.745.128	101.468.496	6.102.835
Gezahlte Zinsen	(7.146)	(3.109)	(413)	(1.567.959)	(53.981)	(30.781)
Gezahlte Steuern	-	-	-	-	-	-

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

	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
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit						
Nettozunahme des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens vor Ausschüttungen	22.124.676	100.166.609	171.582.904	7.993.638	7.060.794	17.588.439
Anpassungen für:						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	31.493.416	(38.237.274)	464.029.870	19.751.165	13.081.408	(52.481.071)
Nicht realisierte Veränderung der derivativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(3.474.239)	(14.146.514)	(20.572.938)	(804.712)	(1.408.625)	(1.466.058)
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Umlaufvermögens	50.143.853	47.782.821	615.039.836	26.940.091	18.733.577	(36.358.690)
Veränderung der Forderungen	5.172.491	(982.417)	3.865.070	244.613	175.917	(3.087.569)
Veränderung der Verbindlichkeiten	(82.734)	463.298	556.159	16.220	(22.703)	944.141
Kapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	5.089.757	(519.119)	4.421.229	260.833	153.214	(2.143.428)
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	55.233.610	47.263.702	619.461.065	27.200.924	18.886.791	(38.502.118)
Finanzierungstätigkeit						
Erlöse aus Zeichnungen	20.824.137	285.005.005	709.856.171	7.807.324	1.696.242	86.791.418
Aufwendungen für Rücknahmen	(78.674.662)	(313.391.299)	(1.250.800.635)	(32.906.389)	(20.003.280)	(53.860.501)
Ausschüttungen an Anteilinhaber	(439.872)	(10.284.480)	(55.476.838)	(1.121.705)	(1.510.560)	(3.749.966)
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(58.290.397)	(38.670.774)	(596.421.302)	(26.220.770)	(19.817.598)	29.180.951
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	(3.056.787)	8.592.928	23.039.763	980.154	(930.807)	(9.321.167)
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	11.147.432	11.369.570	11.042.129	57.806	1.532.799	21.344.997
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres	8.090.645	19.962.498	34.081.892	1.037.960	601.992	12.023.830
Zusatzinformationen						
Erhaltene Zinsen	17.723.472	51.240.215	87.853.175	5.472.503	4.416.384	19.933.095
Gezahlte Zinsen	(216.077)	(15.615)	(102.597)	(1.574)	(1.152)	(326.355)
Gezahlte Steuern	-	(103.599)	-	(1.143)	-	-

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit						
Nettozunahme des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens vor Ausschüttungen	7.998.522	9.024.132	26.538.169	14.639.751	325.504	8.829.611
Anpassungen für:						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	30.542.301	44.021.113	(490.607.061)	(26.460.608)	28.202.498	(44.435.896)
Nicht realisierte Veränderung der derivativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(1.732.586)	(1.834.905)	(11.159.307)	(1.670.506)	772.727	(9.494.580)
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Umlaufvermögens	36.808.237	51.210.340	(475.228.199)	(13.491.363)	29.300.729	(45.100.865)
Veränderung der Forderungen	501.052	758.552	(5.657.320)	(278.507)	259.186	(437.561)
Veränderung der Verbindlichkeiten	(43.995)	(34.504)	648.394	70.545	110.299	124.270
Kapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	457.057	724.048	(5.008.926)	(207.962)	369.485	(313.291)
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	37.265.294	51.934.388	(480.237.125)	(13.699.325)	29.670.214	(45.414.156)
Finanzierungstätigkeit						
Erlöse aus Zeichnungen	2.241.180	1.401.428	960.346.720	23.149.384	247.411	93.534.059
Aufwendungen für Rücknahmen	(39.850.667)	(48.885.266)	(459.298.062)	(4.613.190)	(26.289.077)	(49.092.433)
Ausschüttungen an Anteilinhaber	(5.446.594)	(6.046.468)	(9.087.057)	(521.502)	(1.204.272)	(155.542)
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(43.056.081)	(53.530.306)	491.961.601	18.014.692	(27.245.938)	44.286.084
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	(5.790.787)	(1.595.918)	11.724.476	4.315.367	2.424.276	(1.128.072)
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	8.607.990	6.816.281	36.726.984	4.921.410	1.718.985	8.359.041
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres	2.817.203	5.220.363	48.451.460	9.236.777	4.143.261	7.230.969
Zusatzinformationen						
Erhaltene Zinsen	11.614.619	13.235.049	50.713.000	8.501.854	9.459.708	22.274.037
Gezahlte Zinsen	(132)	-	(112.054)	(11.932)	(511)	(7.158)
Gezahlte Steuern	-	-	(7.775)	(169)	(22.881)	(37.296)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* EUR
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit			
Nettozunahme des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens vor Ausschüttungen	1.996.534	15.082.017	3.011.658
Anpassungen für:			
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(5.037.343)	(2.870.478)	(147.658.255)
Nicht realisierte Veränderung der derivativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	88.314	(2.108.818)	247.208
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Umlaufvermögens	(2.952.495)	10.102.721	(144.399.389)
Veränderung der Forderungen	(137.124)	(126.406)	(2.346.285)
Veränderung der Verbindlichkeiten	29.457	16.417	(26.375)
Kapitalabfluss aus Geschäftstätigkeit	(107.667)	(109.989)	(2.372.660)
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	(3.060.162)	9.992.732	(146.772.049)
Finanzierungstätigkeit			
Erlöse aus Zeichnungen	31.594.781	-	158.437.752
Aufwendungen für Rücknahmen	(25.898.128)	(13.015.185)	(5.795.309)
Ausschüttungen an Anteilinhaber	(350.930)	(1.416.487)	-
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	5.345.723	(14.431.672)	152.642.443
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	2.285.561	(4.438.940)	5.870.394
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	3.063.683	13.308.363	-
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres	5.349.244	8.869.423	5.870.394
Zusatzinformationen			
Erhaltene Zinsen	10.327.089	18.067.591	1.248.892
Gezahlte Zinsen	(430)	-	(887)
Gezahlte Steuern	(950)	-	(475)

* Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2024

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit						
Nettozunahme des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens vor Ausschüttungen	40.098.463	83.056.490	11.284.869	512.419.244	71.246.373	10.976.808
Anpassungen für:						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	134.160.884	(285.398.565)	17.260.863	874.331.578	(149.238.715)	10.585.960
Nicht realisierte Veränderung der derivativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	24.870.916	(4.049.003)	2.401.157	172.973.266	29.056.914	4.170.027
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Umlaufvermögens	199.130.263	(206.391.078)	30.946.889	1.559.724.088	(48.935.428)	25.732.795
Veränderung der Forderungen	2.370.636	(5.277.493)	(22.619)	(2.425.113)	(4.613.482)	(7.261)
Veränderung der Verbindlichkeiten	(251.191)	161.387	(56.404)	(1.901.881)	(259.109)	(91.887)
Kapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	2.119.445	(5.116.106)	(79.023)	(4.326.994)	(4.872.591)	(99.148)
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	201.249.708	(211.507.184)	30.867.866	1.555.397.094	(53.808.019)	25.633.647
Finanzierungstätigkeit						
Erlöse aus Zeichnungen	170.117.728	458.496.104	36.470.907	1.856.726.233	534.363.425	57.223.606
Aufwendungen für Rücknahmen	(356.242.352)	(230.222.803)	(64.534.085)	(3.139.271.605)	(500.114.630)	(78.836.595)
Ausschüttungen an Anteilinhaber	(22.800.762)	(5.251.377)	(1.338.722)	(30.986.864)	(13.981.264)	(3.643.453)
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(208.925.386)	223.021.924	(29.401.900)	(1.313.532.236)	20.267.531	(25.256.442)
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	(7.675.678)	11.514.740	1.465.966	241.864.858	(33.540.488)	377.205
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	17.012.875	11.445.518	2.077.880	33.879.671	47.493.041	452.075
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres	9.337.197	22.960.258	3.543.846	275.744.529	13.952.553	829.280
Zusatzinformationen						
Erhaltene Zinsen	45.899.676	48.663.953	10.481.772	367.224.962	91.306.342	6.728.924
Gezahlte Zinsen	(30)	(7.769)	-	(68)	(125)	-
Gezahlte Steuern	(197.847)	(9.639)	(12.327)	(634.445)	-	-

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2024 (Fortsetzung)

	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
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit						
Nettozunahme des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens vor Ausschüttungen	14.014.862	44.551.183	137.401.516	11.778.552	14.209.801	29.931.758
Anpassungen für:						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	78.373.305	(55.859.839)	239.554.765	30.662.779	162.727.745	(14.755.930)
Nicht realisierte Veränderung der derivativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	7.852.452	28.143.904	56.979.316	2.661.829	6.077.922	4.410.019
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Umlaufvermögens	100.240.619	16.835.248	433.935.597	45.103.160	183.015.468	18.891.954
Veränderung der Forderungen	2.709.688	(425.112)	(310.459)	321.521	2.152.445	(868.382)
Veränderung der Verbindlichkeiten	305.880	(241.572)	(590.972)	(57.164)	(105.700)	(706.243)
Kapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	3.015.568	(666.684)	(901.431)	264.357	2.046.745	(880.732)
Nettomittelzufluss aus Geschäftstätigkeit	103.256.187	16.168.564	433.034.166	45.367.517	185.062.213	18.011.222
Finanzierungstätigkeit						
Erlöse aus Zeichnungen	25.703.956	302.607.412	496.573.953	33.684.003	18.304.499	89.324.883
Aufwendungen für Rücknahmen	(139.417.376)	(305.329.403)	(901.617.804)	(77.812.281)	(199.179.510)	(94.036.856)
Ausschüttungen an Anteilinhaber	(404.883)	(7.749.505)	(57.607.790)	(2.241.729)	(4.119.403)	(3.130.215)
Nettomittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit	(114.118.303)	(10.471.496)	(462.651.641)	(46.370.007)	(184.994.414)	(7.842.188)
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	(10.862.116)	5.697.068	(29.617.475)	(1.002.490)	67.799	10.169.034
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	22.009.548	5.672.502	40.659.604	1.060.296	1.465.000	11.175.963
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres	11.147.432	11.369.570	11.042.129	57.806	1.532.799	21.344.997
Zusatzinformationen						
Erhaltene Zinsen	24.345.809	52.238.628	104.496.324	7.242.602	11.126.080	22.005.439
Gezahlte Zinsen	(822)	(5.173)	(544)	(778)	(8.888)	(684)
Gezahlte Steuern	(514.888)	(70.099)	(60.918)	(4.567)	(4.112)	(14.195)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2024 (Fortsetzung)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund** EUR*
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit						
Nettozunahme des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens vor Ausschüttungen	12.365.049	15.928.911	76.881.817	10.870.984	17.677.153	14.654.402
Anpassungen für:						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	24.097.392	74.257.735	(23.664.340)	(2.911.295)	23.334.564	(447.400.242)
Nicht realisierte Veränderung der derivativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	3.587.364	4.202.920	25.319.423	2.333.897	(1.907.711)	11.735.433
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Umlaufvermögens	40.049.805	94.389.566	78.536.900	10.293.586	39.104.006	(421.010.407)
Veränderung der Forderungen	(426.027)	351.790	218.350	130.563	137.777	(5.487.176)
Veränderung der Verbindlichkeiten	(10.732)	(539.703)	(155.234)	15.375	(13.028)	217.606
Kapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	(436.759)	(187.913)	63.116	145.938	124.749	(5.269.570)
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	39.613.046	94.201.653	78.600.016	10.439.524	39.228.755	(426.279.977)
Finanzierungstätigkeit						
Erlöse aus Zeichnungen	5.465.867	3.333.113	574.441.144	11.225.682	13.056.646	503.137.973
Aufwendungen für Rücknahmen	(55.781.185)	(115.809.915)	(617.792.963)	(16.545.322)	(49.935.374)	(68.477.377)
Ausschüttungen an Anteilinhaber	(4.591.999)	(5.866.231)	(11.770.190)	(685.597)	(1.248.759)	(21.578)
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(54.907.317)	(118.343.033)	(55.122.009)	(6.005.237)	(38.127.487)	434.639.018
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	(15.294.271)	(24.141.380)	23.478.007	4.434.287	1.101.268	8.359.041
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	23.902.261	30.957.661	13.248.977	487.123	617.717	-
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres	8.607.990	6.816.281	36.726.984	4.921.410	1.718.985	8.359.041
Zusatzinformationen						
Erhaltene Zinsen	12.461.220	16.365.969	48.333.309	8.702.006	11.658.962	5.909.205
Gezahlte Zinsen	(5.225)	(6.753)	(4.632)	-	(48)	-
Gezahlte Steuern	-	-	(157.368)	(17.523)	(12.200)	(5.797)

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung für das Berichtsjahr zum 30. November 2024 (Fortsetzung)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** EUR
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit		
Nettozunahme des Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögens vor Ausschüttungen	6.936.679	15.542.480
Anpassungen für:		
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(182.602.169)	(406.100.589)
Nicht realisierte Veränderung der derivativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	158.026	2.126.001
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Umlaufvermögens	(175.507.464)	(388.432.108)
Veränderung der Forderungen	(2.613.690)	(4.580.363)
Veränderung der Verbindlichkeiten	342.741	273.497
Kapitalabfluss aus Geschäftstätigkeit	(2.270.949)	(4.306.866)
Nettokapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	(177.778.413)	(392.738.974)
Finanzierungstätigkeit		
Erlöse aus Zeichnungen	194.066.015	407.732.693
Aufwendungen für Rücknahmen	(13.223.919)	(1.685.356)
Ausschüttungen an Anteilinhaber	-	-
Nettokapitalzufluss aus Finanzierungstätigkeit	180.842.096	406.047.337
Nettozunahme der Barmittel und Barmitteläquivalente	3.063.683	13.308.363
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	-	-
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres	3.063.683	13.308.363
Zusatzinformationen		
Erhaltene Zinsen	777.280	4.300.356
Gezahlte Zinsen	-	-
Gezahlte Steuern	(2.440)	-

* Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025

1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

(i) Grundlagen der Rechnungslegung und Entsprechenserklärung

Dieser Jahresabschluss für das am 30. November 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr wurde gemäß den von der Europäischen Union („EU“) übernommenen internationalen Rechnungslegungsstandards („IFRS“), der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in ihrer jeweils gültigen Fassung) und den Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (zusammen die „OGAW-Verordnungen“) erstellt.

Bei der Erstellung des Abschlusses gemäß IFRS muss sich der Fonds auf bestimmte wesentliche Schätzungen und Annahmen stützen. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen und Annahmen abweichen. Der Verwaltungsrat der Muzinich & Co. (Ireland) Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) ist der Meinung, dass die bei der Erstellung des Abschlusses verwendeten Schätzungen angemessen und bedacht sind.

Dieser Abschluss wird nach dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt. Die Geschäftsleitung hat die Einschätzung der Fähigkeit des Fonds, seine Geschäfte fortzuführen, geprüft. Alle Teilfonds halten ausreichend Barmittel und Liquidität in ihren Portfolios, um ihre finanziellen Verpflichtungen während eines Zeitraums von mindestens zwölf Monaten nach Unterzeichnung des Jahresabschlusses erfüllen zu können. Daher ist die Geschäftsleitung zum Schluss gekommen, dass das Prinzip der Unternehmensfortführung für die Erstellung der Finanzausweise am besten geeignet ist und hat dieses Prinzip angewandt.

(ii) Neue Standards, Änderungen und Auslegungen, die herausgegeben wurden und für das am 1. Dezember 2024 beginnende Berichtsjahr wirksam sind

Mehrere neue Rechnungslegungsstandards, Änderungen und Auslegungen sind für das am 1. Dezember 2024 beginnende Berichtsjahr wirksam.

Die nachfolgend aufgeführten neuen Standards, Änderungen und Auslegungen haben den Jahresabschluss des Fonds nicht wesentlich beeinflusst:

- Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig (Änderungen an IAS 1).
- Leasingverbindlichkeit in einer Sale-and-leaseback-Transaktion (Änderungen an IFRS 16).
- Lieferantenfinanzierungsvereinbarungen (Änderungen an IAS 7 und IFRS 7).
- IFRS S1 – Allgemeine Vorschriften für die Angabe von nachhaltigkeitsbezogenen Finanzinformationen.
- IFRS S2 – Klimabezogene Angaben.

(iii) Neue Standards, Änderungen und Auslegungen, die herausgegeben wurden, aber für das am 1. Dezember 2024 beginnende Berichtsjahr nicht wirksam sind

Mehrere neue Rechnungslegungsstandards, Änderungen und Auslegungen sind für das am 1. Dezember 2024 beginnende Berichtsjahr noch nicht wirksam und wurden bei der Erstellung des vorliegenden Jahresabschlusses auch nicht frühzeitig angewendet.

IFRS 18 „Darstellung und Offenlegung in Abschlüssen“ wurde im April 2024 herausgegeben und gilt für jährliche Berichtsperioden, die am oder nach dem 1. Januar 2027 beginnen. IFRS 18 ersetzt den Rechnungslegungsstandard IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“. IFRS 18 zielt darauf ab, die Klarheit und Transparenz von Finanzabschlüssen zu verbessern, indem neue standardisierte Zwischensummen in der Gewinn- und Verlustrechnung eingeführt werden, leistungsbezogene Kennzahlen des Managements offengelegt werden müssen und neue Grundsätze für die Gruppierung (Aggregation und Disaggregation) von Informationen hinzugefügt werden.

Die nachfolgend aufgeführten neuen Standards, Änderungen und Auslegungen dürften den Abschluss des Fonds nicht wesentlich beeinflussen:

- - Mangelnde Umtauschbarkeit (Änderungen an IAS 21).
- - Änderungen an IFRS 9 und IFRS 7 - Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten.
- - Jährliche Verbesserungen an den IFRS (Änderungen an IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 und IAS 7).
- - Verträge, die sich auf naturabhängigen Strom beziehen (Änderungen an IFRS 9 und IFRS 7).
- - IFRS 19 - Tochterunternehmen ohne öffentliche Rechenschaftspflicht: Angaben.
- - Dritte Ausgabe des IFRS für KMU

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(iv) Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte Finanzinstrumente

Ansatz und erstmalige Bewertung

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden erstmals am Handelsdatum in der Bilanz angesetzt, d. h. am Datum, an welchem der Fonds zur Vertragspartei der Instrumente wird. Sonstige finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden an dem Datum erfasst, an dem sie entstanden sind. Ab diesem Datum werden sämtliche Gewinne und Verluste durch Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in der Gesamterfolgsrechnung erfasst. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert verbucht. Die Transaktionskosten werden periodengerecht in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen. Transaktionskosten für finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden unmittelbar als Aufwand angesetzt, während sie für andere Finanzinstrumente abgeschrieben werden.

Klassifizierung und Folgebewertung

(a) Klassifizierung finanzieller Vermögenswerte

Nach IFRS 9 werden alle Finanzinstrumente des Anlagenportfolios als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifiziert. Bei der Folgebewertung werden die Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts aller erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten Instrumente in der Gesamterfolgsrechnung erfasst.

Finanzinstrumente, die als „zu Handelszwecken gehaltene Finanzinstrumente“ klassifiziert wurden, sind gemäß IFRS 9 so klassifiziert:

- Finanzinstrumente, die gegenwärtig dieser Kategorie zugeteilt werden, weil sie in Übereinstimmung mit einer dokumentierten Anlagestrategie auf Grundlage des beizulegenden Zeitwerts verwaltet werden. Demgemäß müssen diese Finanzinstrumente nach IFRS 9 erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.
- Bei den Finanzinstrumenten, die gegenwärtig zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, handelt es sich um Barguthaben und sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten mit Ausnahme von Finanzinstrumenten, die als „zu Handelszwecken gehaltene Finanzinstrumente“ klassifiziert und erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Diese Instrumente erfüllen das SPPI-Kriterium (nur Zinserträge und Rückzahlung des Nominalwerts) und werden nach dem Geschäftsmodell Halten zur Vereinnahmung der vertraglichen Kapitalströme („hold-to-collect“) gehalten. Daher werden sie unter IFRS 9 weiterhin zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

IFRS 9 verwendet ein vorausschauendes Modell zur Berechnung von erwarteten Kreditausfällen (expected credit loss, „ECL“). Dies wird in beträchtlichem Ausmaß Einschätzungen darüber erfordern, wie veränderte Wirtschaftsfaktoren die erwarteten Kreditausfälle beeinflussen. Diese Einschätzungen erfolgen wahrscheinlichkeitsgewichtet. Das neue Wertberichtigungsmodell gilt für zu fortgeführten Anschaffungskosten oder erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Anlagen in Beteiligungsinstrumenten.

Nach Einschätzung des Fonds haben die Änderungen des Wertberichtigungsmodells keinen wesentlichen Einfluss auf die finanziellen Vermögenswerte des Fonds, und zwar aus folgenden Gründen:

- Die Mehrheit der finanziellen Vermögenswerte wird erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzt und solche Instrumente müssen nicht wertberichtigt werden; und
- die zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzten finanziellen Vermögenswerte haben kurze Laufzeiten (maximal 12 Monate), eine ausgezeichnete Bonität und/oder sind hoch besichert. Daher hatte die Anwendung des Modells zur Berechnung der erwarteten Kreditausfälle keine Auswirkungen.

Beim erstmaligen Ansatz klassifiziert der Fonds finanzielle Vermögenswerte entweder als zu fortgeführten Anschaffungskosten oder als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzt. Ein finanzieller Vermögenswert wird zu fortlaufenden Anschaffungskosten angesetzt, wenn er nicht als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert designiert wurde und die folgenden beiden Bedingungen erfüllt:

- Er wird nach dem Geschäftsmodell „Halten zur Vereinnahmung der vertraglichen Zahlungsströme“ gehalten; und
- die Vertragsbedingungen schreiben für festgelegte Zeitpunkte Zahlungsströme vor, die ausschließlich Tilgungs- und Zinszahlungen darstellen (SPPI).

Alle anderen finanziellen Vermögenswerte des Fonds werden zum beizulegenden Zeitwert angesetzt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(iv) Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Klassifizierung und Folgebewertung (Fortsetzung)

(a) Klassifizierung finanzieller Vermögenswerte (Fortsetzung)

Beurteilung des Geschäftsmodells

Bei der Beurteilung der Ziele eines Geschäftsmodells, nach dessen Maßgabe ein finanzieller Vermögenswert gehalten wird, berücksichtigt der Fonds alle maßgeblichen Informationen über die Führung der Geschäfte, unter anderem:

- die dokumentierte Anlagestrategie und ihre Umsetzung in der Praxis. Dies umfasst die Frage, ob die Anlagestrategie sich auf die Erwirtschaftung vertraglich vereinbarter Zinserträge, die Beibehaltung einer bestimmten Zinsstruktur, die Abstimmung der Laufzeit der finanziellen Vermögenswerte mit der Laufzeit der entsprechenden Verbindlichkeiten oder zu erwarteter Barmittelabflüsse oder die Realisierung von Zahlungsströmen durch den Verkauf von Vermögenswerten konzentriert;
- die Art und Weise, wie die Wertentwicklung des Portfolios beurteilt und der Geschäftsleitung des Fonds mitgeteilt wird;
- die Risiken, die den Erfolg des Geschäftsmodells (und die Wertentwicklung der in seinem Rahmen gehaltenen finanziellen Vermögenswerte) beeinflussen, und wie diese Risiken gesteuert werden;
- die Art und Weise der Vergütung des Anlageverwalters (z.B. ob die Vergütung auf dem beizulegenden Zeitwert des verwalteten Vermögens oder den vereinnahmten vertraglichen Zahlungsströmen beruht); und
- die Häufigkeit, den Umfang und den Zeitpunkt der Verkäufe finanzieller Vermögenswerte in vorhergehenden Perioden, die Gründe für solche Verkäufe und die Erwartungen bezüglich künftiger Verkäufe.

Übertragungen finanzieller Vermögenswerte an Dritte im Zuge von Transaktionen, die die Voraussetzungen für eine Ausbuchung nicht erfüllen, werden zu diesem Zweck nicht als Verkäufe angesehen und die betreffenden Vermögenswerte werden weiterhin vom Fonds angesetzt.

Der Fonds wendet zwei Geschäftsmodelle an:

- Halten zur Vereinnahmung der vertraglichen Zahlungsströme („hold-to-collect“): Dieses Modell betrifft Barmittel bei Banken, bei Brokern hinterlegte Summen, Forderungen aus Anteilszeichnungen, Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter, Forderungen aus verkauften Anlagen, Zinsforderungen und sonstige Forderungen. Solche finanziellen Vermögenswerte werden gehalten, um die vertraglichen Zahlungsströme zu vereinnahmen.
- Das andere Geschäftsmodell: Es betrifft Schuldtitel (mit Ausnahme der vom Geldmarktfonds gehaltenen finanziellen Vermögenswerte - siehe unten), Aktien, Anlagen in nicht börsengehandelten offenen Investmentfonds und außerbörsliches privates Beteiligungskapital. Solche finanziellen Vermögenswerte werden auf Fair-Value-Basis verwaltet, ihre Wertentwicklung wird anhand des beizulegenden Zeitwerts beurteilt, und es werden häufige Verkäufe getätigt.

Beurteilung der vertraglichen Zahlungsströme nach dem SPPI-Kriterium

Zum Zweck dieser Beurteilung wird „Nominalwert“ als der beizulegende Zeitwert des finanziellen Vermögenswerts beim erstmaligen Ansatz definiert. „Zinsen“ werden definiert als Gegenleistung für den Zeitwert des Geldes, das Ausfallrisiko, dem der noch ausstehende Nominalwert in einem bestimmten Zeitraum ausgesetzt ist, und die anderen grundsätzlichen mit Leihgeschäften verbundenen Risiken und Kosten (z.B. Liquiditätsrisiko und Verwaltungskosten) zuzüglich einer Gewinnmarge.

Um festzustellen, ob die vertraglichen Zahlungsströme dem SPPI-Kriterium entsprechen, untersucht der Fonds die Vertragsbedingungen des Instruments. Dabei ist auch abzuklären, ob der finanzielle Vermögenswert eine Vertragsbedingung enthält, der zufolge sich der Zeitpunkt oder der Betrag der vertraglichen Zahlungsströme so ändern könnten, dass das SPPI-Kriterium nicht erfüllt ist. Bei der Beurteilung berücksichtigt der Fonds:

- unvorhergesehene Ereignisse, die den Betrag oder den Zeitpunkt von Zahlungsströmen ändern könnten;
- Hebeleffekte;
- vorzeitige Rückzahlung und Laufzeitverlängerung;
- Bedingungen, die den Anspruch des Fonds auf Zahlungsströme aus bestimmten Vermögenswerten beschränken (z. B. beim Verzicht auf einen Rückgriff); und
- Eigenschaften, die die Gegenleistung für den Zeitwert des Geldes verändern (z.B. regelmäßige Zinsanpassungen).

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(iv) Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Klassifizierung und Folgebewertung (Fortsetzung)

(a) Klassifizierung finanzieller Vermögenswerte (Fortsetzung)

Beurteilung der vertraglichen Zahlungsströme nach dem SPPI-Kriterium (Fortsetzung)

Umklassifizierungen

Finanzielle Vermögenswerte werden anlässlich ihrer Folgebewertung nicht umklassifiziert, es sei denn, der Fonds ändert sein Geschäftsmodell für die Verwaltung finanzieller Vermögenswerte. In diesem Fall werden alle betroffenen finanziellen Vermögenswerte zum ersten Tag der neuen Berichtsperiode nach der Änderung des Geschäftsmodells umklassifiziert.

(b) Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte

Diese Vermögenswerte werden bei der Folgebewertung zum beizulegenden Zeitwert angesetzt. Nettogewinne und -verluste, einschließlich sämtlicher Zins- oder Dividendenerträge und -forderungen sowie Wechselkursgewinne und -verluste werden in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

Zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte finanzielle Vermögenswerte

Diese Vermögenswerte werden bei der Folgebewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten nach der Effektivzinsmethode bewertet. Etwaige Zinserträge sowie Wechselkursgewinne und -verluste werden in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen. Etwaige Wertberichtigungen und Gewinne oder Verluste aus der Ausbuchung werden ebenfalls in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

Barmittel bei Banken, bei Brokern hinterlegte Summen, Forderungen aus Anteilszeichnungen, Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter, Forderungen für verkaufte Anlagen, Zinsforderungen und sonstige Forderungen gehören ebenfalls zu dieser Kategorie.

(c) Finanzielle Verbindlichkeiten - Klassifizierung, Folgebewertung und Gewinne und Verluste

Finanzielle Verbindlichkeiten werden als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet oder als zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet klassifiziert. Finanzielle Verbindlichkeiten, die als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert sind, Derivate sind oder beim erstmaligen Ansatz als solche ausgewiesen werden, werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet und Nettogewinne und -verluste, darunter sämtliche Zinsaufwendungen, werden in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten werden bei der Folgebewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten nach der Effektivzinsmethode bewertet. Zinsaufwendungen und Wechselkursgewinne und -verluste werden in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen. Etwaige Gewinne oder Verluste aus der Ausbuchung werden ebenfalls in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten:

- Zu Handelszwecken gehalten: Finanzderivate.

Zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten:

- Dazu gehören Verbindlichkeiten gegenüber Brokern, zahlbare Rücknahmeerlöse, Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen, sonstige Verbindlichkeiten und aufgelaufene Aufwendungen.

Ansatz, Ausbuchung und Bewertung

Ordentliche Käufe und Verkäufe von Anlagen werden zum Handelstag verbucht, d. h. an dem Tag, an dem sich die Teilfonds zum Kauf oder Verkauf der Anlage verpflichten. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert verbucht. Die Transaktionskosten werden periodengerecht in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen (siehe Erläuterung 1 (xvii)).

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(iv) Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Ansatz, Ausbuchung und Bewertung (Fortsetzung)

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn der Anspruch auf Erhalt von Zahlungsströmen aus den Anlagen verfällt oder wenn die Teilfonds alle Risiken und jeden Nutzen aus dem Eigentum übertragen haben und ein realisierter Gewinn oder Verlust erfasst wird. Realisierte Gewinne und Verluste werden als Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

In der Folgebewertung werden alle erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Gewinne und Verluste aus Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts und die beim Verkauf von zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten realisierten Gewinne und Verluste werden in der Gesamterfolgsrechnung im Posten Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ausgewiesen. Zinsen auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte Schuldtitel werden in der Gesamterfolgsrechnung zu den effektiven Sätzen im Zinsertrag ausgewiesen.

Alle Wertpapiere werden an einem geregelten Markt gehandelt.

(v) Bewertung der Wertpapiere

Anlagen in Schuldtiteln und börsengehandelten Fonds (ETF) werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzt. Für Long-Positionen in Wertpapieren wird der notierte Marktpreis als beizulegender Zeitwert verwendet. Die Teilfonds sind keine Short-Positionen in Wertpapieren eingegangen. Anlagen, die normalerweise nicht an einer anerkannten Börse oder nach den Regeln eines anerkannten Marktes notiert oder gehandelt werden, werden zu ihrem mutmaßlichen Veräußerungswert angesetzt, den die Verwaltungsgesellschaft mit der Genehmigung von State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) nach bestem Wissen und Gewissen und in Absprache mit Muzinich & Co. Limited (der „Anlageverwalter“) ermittelt, und der von der Verwahrstelle genehmigt werden muss.

Bei Anlagen in Anlagefonds wird der beizulegende Zeitwert der vom jeweiligen Teilfonds gehaltenen Anteile anhand der von den zugrundeliegenden Anlagefonds veröffentlichten Bewertungen (veröffentlichter NIW) ermittelt.

(vi) Devisenforwards

Der Wert der offenen Devisenforwards entspricht der Differenz aus dem vereinbarten Kurs und dem aktuellen Terminkurs, zu dem der Kontrakt am Bilanzstichtag glattgestellt werden könnte. Gewinne und Verluste aus offenen Devisenforwards werden in der Bilanz als nicht realisierter Nettogewinn oder als nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenforwards erfasst und im Anlagenbestand des betreffenden Teilfonds ausgewiesen.

Die gehaltenen Devisenforwards sind OTC-Derivate.

(vii) Futureskontrakte

Ein Futureskontrakt ist eine Vereinbarung zwischen zwei Parteien zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers oder einer Währung zu einem bestimmten Preis oder Wechselkurs an einem in der Zukunft liegenden Datum. Futureskontrakte werden an aktiven Märkten gehandelt. Die tägliche Wertschwankung des Kontrakts wird als nicht realisierter Gewinn oder Verlust angesetzt und bei Glattstellung des Kontrakts als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht. Gewinne und Verluste aus Futureskontrakten werden als realisierte und nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gesamterfolgsrechnung angesetzt.

(viii) Swaps

Einige Teilfonds können Swap-Vereinbarungen abschließen. Ein Swap ist eine Vereinbarung, mit welcher der Ertrag eines Instruments gegen den Ertrag eines anderen Instruments eingetauscht wird.

Derivate wie Zinsswaps werden für Handelszwecke eingesetzt. Zinsswaps werden beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert am Abschlusstag bewertet. In der Folgebewertung werden sie zum beizulegenden Zeitwert neu bewertet. Der beizulegende Zeitwert wird von Gegenparteien eingeholt oder anhand der notierten Preise an aktiven Märkten, einschließlich kürzlich abgeschlossener Geschäfte bestimmt, sowie durch Bewertungstechniken, die sich je nach Fall auf Discounted-Cashflow- und Optionspreismodelle stützen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(viii) Swaps (Fortsetzung)

Ansatz, Ausbuchung und Bewertung (Fortsetzung)

Bei einem Kreditausfallswap (CDS) leistet die eine Partei eine Reihe von Zahlungen an die andere Partei und erhält im Gegenzug Anspruch auf einen bestimmten Ertrag, falls eine Drittpartei ihre Zahlungsverpflichtung nicht erfüllt. Der Teilfonds kann Kreditausfallswaps einsetzen, um sich bis zu einem gewissen Grad gegen Zahlungsausfälle staatlicher und privater Emittenten zu schützen (d. h. das mit einem Engagement in einer Emission verbundene Risiko zu mindern).

Tritt ein Teilfonds als Sicherungsgeber auf (d. h. er verkauft einen Kreditschutz), so entspricht sein maximales Risiko dem Nominalbetrag des Kreditausfallswaps. Bei Kreditausfallswaps auf staatliche und private Emittenten kann ein Kreditereignis z. B. durch Insolvenz, Zahlungsausfall, vorzeitige Fälligkeit, Ablehnung der Verbindlichkeit, Zahlungsaufschub oder Umschuldung ausgelöst werden. Der Anlageverwalter überwacht im Rahmen seiner laufenden Einschätzung der Zahlungs- und Erfüllungsrisiken verschiedene Faktoren, wie Kreditratings, voraussichtlicher Cashflow, Markttätigkeit, Marktstimmung und Bewertung. Die Verwahrstelle kann für Swap-Vereinbarungen die vertraglich vereinbarten Barmittel oder Wertpapiere als Sicherheiten zur Seite legen.

Werden Kreditausfallswaps als Sicherungsnehmer eingesetzt, erhält der betreffende Teilfonds eine Ausgleichszahlung, falls ein bestimmtes Kreditereignis eintritt. Werden Kreditausfallswaps als Sicherungsgeber eingesetzt, hat der betreffende Teilfonds eine Ausgleichszahlung zu leisten, falls ein bestimmtes Kreditereignis eintritt.

Swaps (inkl. CDS) werden täglich anhand von standardisierten Modellen, die Preisquotes von Market Makern verwenden, neu bewertet und etwaige Wertveränderungen werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

Die im Rahmen von Swap-Vereinbarungen erhaltenen oder geleisteten Zahlungen werden als realisierte Gewinne oder Verluste in der Gesamterfolgsrechnung erfasst. Gewinne und Verluste werden bei Auflösung der Swap-Vereinbarung realisiert. Solche Finanzinstrumente werden nicht aktiv an Börsen gehandelt. Die solchen Instrumenten zugeschriebenen Werte basieren auf den besten verfügbaren Informationen und können aufgrund der Ungewissheit bei der Bewertung erheblich von den Werten abweichen, die realisiert worden wären, wenn ein regelmäßiger Markt für diese Instrumente existiert hätte. Der Abschluss solcher Vereinbarungen ist in unterschiedlichem Ausmaß mit Kredit-, Rechts-, Markt- und Dokumentationsrisiken verbunden, welche die in der Gesamterfolgsrechnung berücksichtigten Beträge überschreiten können. Diese Risiken umfassen auch die Möglichkeit, dass es keinen liquiden Markt für solche Vereinbarungen gibt, dass die Gegenparteien solcher Vereinbarungen ihre Verpflichtungen nicht erfüllen oder sich über die Auslegung der Vertragsbedingungen nicht einig sind oder dass sich die dem Geschäft zugrunde liegenden Zinssätze, Indizes oder Wertpapiere ungünstig verändern.

Bei einem Total Return Swap zahlt die eine Partei der anderen die Gesamtrendite (Erträge und Wertsteigerungen) eines bestimmten Vermögenswerts (Referenzaktivum oder Basiswert) und erhält variable Zahlungsströme, die meist auf einem Referenzsatz zuzüglich einer Zinsspanne basieren. Die Gesamtrendite (Total Return) umfasst die Summe der Zinszahlungen, Dividenden, Gebührenzahlungen sowie alle Zahlungen infolge von Wertveränderungen des Basiswerts. Zahlungen infolge von Wertveränderungen entsprechen der Wertsteigerung (oder Wertminderung) des zum Marktwert neu bewerteten Basiswerts. Bei einer Nettowertminderung (d.h. einer negativen Gesamtrendite) erfolgt eine Zahlung an den Sicherungsnehmer. Bei Total Return Swaps kann die vorzeitige Kündigung bei Eintreten eines oder mehrerer bestimmter Ereignisse in Bezug auf den Basiswert vereinbart werden.

Um das Gegenparteiisiko aus Swap-Geschäften zu mindern, schließt der betreffende Teilfonds nur mit erstklassigen Finanzinstituten Swap-Kontrakte ab, die auf diese Art von Geschäften spezialisiert sind, und beachtet dabei die Standardbedingungen der International Securities Dealers Association.

Die gehaltenen Swaps sind OTC-Derivate.

(ix) Optionen

Bei der Ermittlung des realisierten Gewinns oder Verlusts werden die beim Kauf von ausgeübten Put-Optionen gezahlten Prämien vom Erlös aus dem Verkauf des zugrunde liegenden Wertpapiers abgezogen. Bei der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der erworbenen Wertpapiere oder Fremdwährungen werden die beim Kauf von ausgeübten Call-Optionen gezahlten Prämien berücksichtigt. Die beim Kauf von nicht ausgeübten Optionen gezahlten Prämien werden als realisierte Verluste ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(ix) Optionen (Fortsetzung)

Ansatz, Ausbuchung und Bewertung (Fortsetzung)

Die beim Verkauf von Call-Optionen, die ausgeübt wurden, erhaltenen Prämien werden bei der Ermittlung des realisierten Gewinns oder Verlusts zum Erlös aus dem Verkauf des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrundeliegenden Fremdwährung hinzugerechnet. Die beim Verkauf von Put-Optionen, die ausgeübt wurden, erhaltenen Prämien werden bei der Ermittlung des ursprünglichen beizulegenden Zeitwerts der erworbenen Wertpapiere oder Fremdwährungen berücksichtigt. Die für verkaufte Optionen, die unausgeübt verfallen, eingenommenen Prämien werden als realisierte Gewinne angesetzt. Der Fonds darf keine ungedeckten Optionen verkaufen.

Die gehaltenen Optionen sind an einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate.

(x) Swaptions

Eine Swaption ist eine Option, die dem Käufer das Recht, nicht aber die Verpflichtung überträgt, zu im Voraus vereinbarten Bedingungen in einen zugrunde liegenden Swap einzutreten. Bei einer Payer-Swaption hat der Käufer das Recht, in einen Swap einzutreten, in dem er einen festen Zinssatz zahlt und einen variablen Zinssatz erhält. Bei einer Receiver-Swaption hat der Käufer das Recht, in einen Swap einzutreten, in dem er einen variablen Zinssatz zahlt und einen festen Zinssatz erhält.

Die beim Kauf von nicht ausgeübten Swaptions gezahlten Prämien werden zum Verfalldatum als realisierte Verluste ausgewiesen. Wird eine Payer-Swaption ausgeübt, wird die Prämie vom Erlös aus dem zugrunde liegenden Swap abgezogen, um zu ermitteln, ob der betreffende Teilfonds einen Gewinn oder einen Verlust erwirtschaftet hat. Wird eine Receiver-Swaption ausgeübt, wird die Prämie zur Kostenbasis der variabel verzinslichen Anlage, die „geswappt“ wurde, hinzugefügt.

Wenn eine Swaption verkauft wird, wird der Betrag der vom betreffenden Teilfonds eingenommenen Prämie als Verbindlichkeit angesetzt und in der Folge an den aktuellen Marktwert der verkauften Swaption angepasst. Die für verkaufte Swaptions, die unausgeübt verfallen, eingenommenen Prämien werden vom betreffenden Teilfonds am Verfalltermin als realisierte Gewinne angesetzt. Wird eine verkaufte Swaption ausgeübt, wird die Prämie zum Erlös aus dem zugrunde liegenden Swap hinzugefügt, um zu ermitteln, ob der betreffende Teilfonds einen Gewinn oder einen Verlust erwirtschaftet hat.

Die gehaltenen Swaptions sind an einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate.

(xi) Darlehen

Anlagen in Darlehen können entweder in Form von Beteiligungen an Darlehen oder in Form von Abtretungen aller oder eines Teils von Darlehen von Dritten getätigt werden. Darlehen werden oft von einer Bank oder einem anderen Finanzinstitut verwaltet, die/das als Vertreter aller Inhaber fungiert. Der Vertreter verwaltet die im Darlehensvertrag festgelegten Darlehensbedingungen. Wenn sie eine Beteiligung an einem Darlehen erwerben, haben die Teilfonds (i) nur gegenüber der Partei, von der sie die Beteiligung erworben haben, Anspruch auf Kapital- und Zinszahlungen sowie auf Gebühren, welche dieser Partei zustehen, vorausgesetzt, dass diese Partei vom Kreditnehmer entsprechende Zahlungen erhalten hat, und (ii) in der Regel kein Recht darauf, die Erfüllung der Darlehensbedingungen durch den Kreditnehmer zu erzwingen oder über Belange, die den Darlehensvertrag betreffen, abzustimmen.

Daher können die Teilfonds in Bezug auf die Partei, von der sie die Darlehensbeteiligung erworben haben, sowie in Bezug auf den Kreditnehmer einem Kreditrisiko ausgesetzt sein und haben womöglich nur ein sehr beschränktes Mitbestimmungsrecht bei Änderungen der Darlehensbedingungen. Erwirbt ein Teilfonds abgetretene Darlehensforderungen, erhält er damit in der Regel direkt gegenüber dem Darlehensschuldner durchsetzbare Rechte.

(xii) Verbuchung von Erträgen

Zinserträge auf Barmittel werden nach der Effektivzinismethode verbucht.

Bei der Berechnung des Effektivzinses schätzen die Teilfonds die zukünftigen Zahlungsströme unter Berücksichtigung aller vertraglichen Bedingungen des Finanzinstrumentes mit Ausnahme von zukünftigen Kreditausfällen. Bei der Effektivzinismethode werden die fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit ermittelt und die Zinserträge bzw. Zinsaufwendungen periodengerecht erfasst. Die beim Verkauf von Anlagen realisierten Gewinne und Verluste werden anhand der durchschnittlichen Anschaffungskosten der Anlagen ermittelt und in der Gesamterfolgsrechnung im Nettogewinn bzw. Nettoverlust aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten erfasst.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das am 30. November 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr (Fortsetzung)

1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(xii) Verbuchung von Erträgen (Fortsetzung)

Ansatz, Ausbuchung und Bewertung (Fortsetzung)

Die nicht realisierten Gewinne und Verluste aus Anlagen des Berichtsjahres werden in der Gesamterfolgsrechnung im Posten Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten erfasst.

Die nicht realisierten Gewinne und Verluste aus offenen Devisenterminkontrakten werden aus der Differenz zwischen dem vertraglich festgelegten Preis und dem Preis, zu dem der Kontrakt am Bilanzstichtag glattgestellt werden könnte, errechnet. Gewinne und Verluste aus Devisenterminkontrakten werden in der Gesamterfolgsrechnung im Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten erfasst.

(xiii) Fremdwährungsumrechnung

Gemäß IAS 21 („Auswirkungen von Änderungen der Wechselkurse“) werden die in den Einzelabschlüssen der Teilfonds ausgewiesenen Posten in der Währung des primären Wirtschaftsraumes, in dem sie tätig sind, angesetzt (die „funktionale Währung“). Die funktionale Währung wird für jeden Teilfonds individuell festgelegt. Bei der Bewertung nach IAS 21 entsprach die Basiswährung bei allen Teilfonds der funktionalen Währung.

Die im Abschluss der Gesellschaft erfassten Posten werden in der Währung des primären wirtschaftlichen Umfelds bewertet, in dem der Teilfonds seine Geschäfte tätigt (die „funktionale Währung“).

Funktionale Währung (und Darstellungswährung) der Teilfonds ist der US-Dollar (USD), außer beim Muzinich Europeyield Fund, beim Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, beim Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund, beim Muzinich European Credit Alpha Fund, beim Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund, beim Muzinich High Yield Bond 2028 Fund, beim Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund, beim Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund, beim Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund, beim Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund, beim Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund und beim Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund, die den Euro als funktionale Währung (und Darstellungswährung) verwenden.

Auf Fremdwährungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, einschließlich Anlagen, werden zu dem am Bilanzstichtag geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung des entsprechenden Teilfonds umgerechnet. Geschäftsvorgänge in Fremdwährungen werden zu dem am Transaktionsdatum geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung umgerechnet. Wechselkursgewinne und -verluste aus der Umrechnung der Estandskosten von Anlagen werden in der Gesamterfolgsrechnung im Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ausgewiesen. Wechselkursgewinne und -verluste aus der Umrechnung anderer Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in der Gesamterfolgsrechnung im Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ausgewiesen. Die zum Ende des Berichtsjahres verwendeten Wechselkurse finden Sie in Erläuterung 15.

(xiv) Anteilinhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen

Die Verbindlichkeit gegenüber den Anteilinhabern wird im Bilanzposten „Anteilinhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen“ ausgewiesen und wird anhand des nach Abzug aller sonstigen Verbindlichkeiten verbleibenden Restvermögens des betreffenden Teilfonds ermittelt. Die Preise, zu denen Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden können, werden anhand des NIW des betreffenden Teilfonds ermittelt, der täglich nach Maßgabe des Prospekts und des Treuhandvertrags berechnet wird.

(xv) Aufwendungen

Aufwendungen, einschließlich Anlageverwaltungs- und Verwahrgebühren, werden in der Gesamterfolgsrechnung nach dem Prinzip der Periodenabgrenzung erfasst. Gebühren und Aufwendungen, die einem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden können, werden diesem belastet und die übrigen Aufwendungen werden im Verhältnis zum Nettovermögen jedes Teilfonds auf alle Teilfonds verteilt.

(xvi) Wesentliche Schätzungen und Beurteilungen

Die Verwaltungsgesellschaft macht zukunftsbezogene Schätzungen und Annahmen. Die Schätzungen und zugehörigen Annahmen basieren auf Erfahrungswerten und verschiedenen anderen Faktoren, die unter den Umständen für angemessen gehalten werden, wobei die sich daraus ergebenden Parameter die Grundlage für Beurteilungen bezüglich der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten bilden, die nicht ohne Weiteres aus anderen Quellen zu ermitteln sind.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(xvi) Wesentliche Schätzungen und Beurteilungen (Fortsetzung)

Ansatz, Ausbuchung und Bewertung (Fortsetzung)

Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen. Schätzungen und Annahmen werden kontinuierlich revidiert. Korrekturen von Schätzungen werden, sofern sie nur ein Jahr betreffen, in dem Jahr verbucht, in dem die Schätzung korrigiert wird, oder, wenn die Korrektur mehrere Jahre betrifft, im Jahr der Korrektur und in den betroffenen Folgejahren. Die sich daraus für die Buchhaltung ergebenden Schätzwerte können von den tatsächlichen Ergebnissen abweichen.

(a) Beurteilung

Informationen zu bei der Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen angewandten Beurteilungen, welche sich am stärksten auf die in den Finanzausweisen des Fonds dargelegten Beträge auswirken, finden Sie im Anhang zum Abschluss in der Erläuterung 1 (iv) Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte Finanzinstrumente sowie in der Erläuterung 1 (xviii) Funktionale Währung und Berichtswährung.

(b) Unsicherheiten bei Annahmen und Schätzungen

Informationen zu Schätzungen und Annahmen, bei denen eine erhebliche Gefahr besteht, dass es innerhalb der Geschäftsjahre zum 30. November 2025 und zum 30. November 2024 zu wesentlichen Anpassungen der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten kommt, sind in Erläuterung 18 aufgeführt und beziehen sich auf die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts von Finanzinstrumenten mit wesentlichen nicht beobachtbaren Bewertungsparametern.

(xvii) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind Mehrkosten, die direkt mit dem Kauf, der Ausgabe oder dem Verkauf eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit entstehen. Mehrkosten sind Kosten, die nicht entstanden wären, wenn das Finanzinstrument nicht gekauft, ausgegeben oder verkauft worden wäre.

Die beim Kauf und Verkauf von Anleihen und Finanzderivaten anfallenden Transaktionskosten werden am Kauf- bzw. Verkaufsdatum des betreffenden Instruments als Aufwand erfasst.

Die Transaktionskosten werden in den Erläuterungen 2 und 9 zum Jahresabschluss separat ausgewiesen.

(xviii) Ausschüttungen

Etwaige erklärte Ausschüttungen werden ausschließlich aus dem Nettoanlagenertrag eines Teilfonds gezahlt. Dividenden mit einem Ex-Datum im Berichtsjahr werden in der Gesamterfolgsrechnung als Finanzierungskosten ausgewiesen. Bei thesaurierenden Anteilsklassen werden keine Ausschüttungen vorgenommen. Erträge und Gewinne, die einer thesaurierenden Anteilsklasse zuzurechnen sind, werden im entsprechenden Teilfonds zugunsten der Anteilinhaber der betreffenden Anteilsklasse wiederangelegt und widerspiegeln sich im NIW der betreffenden thesaurierenden Anteilsklasse. Nähere Angaben zu den im Geschäftsjahr zum 30. November 2025 gezahlten Ausschüttungen finden Sie in Erläuterung 10.

(xix) Barmittel und Barmitteläquivalente

Barmittel und Barmitteläquivalente umfassen Kassenbestände und andere kurzfristige Anlagen an aktiven Märkten mit ursprünglichen Laufzeiten von höchstens drei Monaten sowie Kontokorrentkredite. Alle Beträge sind nur unwesentlichen Schwankungen des beizulegenden Zeitwerts ausgesetzt. Alle Barmittel und Barmitteläquivalente sind bei der Verwahrstelle hinterlegt, deren Muttergesellschaft State Street Bank and Trust Company über eine langfristige Bonitätsbewertung von AA- verfügt (30. November 2024:). AA-).

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass der Fonds für jeden seiner Teilfonds in Übereinstimmung mit den Vorschriften der irischen Zentralbank über ein Zahlungsabwicklungskonto für Zeichnungen und Rücknahmen (wie nachstehend definiert) verfügt. Ein Zahlungsabwicklungskonto für Zeichnungen und Rücknahmen ist ein Konto im Namen des Fonds, über das Zeichnungsgelder, Rücknahmeerlöse und allfällige Dividendenerträge für die Teilfonds abgewickelt werden. Die Geldbeträge auf Zahlungsabwicklungskonten für Zeichnungen und Rücknahmen werden als Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds betrachtet.

In Bezug auf vom Fonds im Namen eines Teilfonds auf einem Zahlungsabwicklungskonto für Zeichnungen und Rücknahmen gehaltene Geldbeträge gelten Anleger als ungesicherte Gläubiger des Teilfonds, wenn im Falle der Insolvenz dieses Teilfonds (oder eines anderen Teilfonds des Fonds) Ansprüche auf die Geldbeträge auf dem Zahlungsabwicklungskonto für Zeichnungen und Rücknahmen entstehen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge

Verwaltungsgesellschaft

Muzinich & Co. (Ireland) Limited wurde zu der nach Treuhandvertrag vorgeschriebenen Verwaltungsgesellschaft des Fonds bestellt. Die erhobenen Verwaltungsgebühren dürfen den in der nachstehenden Tabelle aufgeführten maximalen Jahressatz nicht überschreiten:

Teilfonds	Anteilsklasse	Maximale jährliche Verwaltungsgebühr
Muzinich Americayield Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	1,00%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,80%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,50%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	1,00%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	1,00%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	1,00%
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	1,50%
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	1,50%
Muzinich Europeyield Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	1,00%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,80%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	1,00%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	1,80%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	1,00%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	1,00%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	1,00%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	0,55%
Muzinich Global High Yield Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	1,00%

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge (Fortsetzung)

Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Maximale jährliche Verwaltungsgebühr
Muzinich Global High Yield Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,80%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,50%
	Abgesicherte EUR-S-Dispositionsanteile	0,55%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende NOK-G-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende NOK-M-Anteile	0,85%
	Abgesicherte thesaurierende NOK-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,50%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-A1-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	0,75%
	Abgesicherte ausschüttende CHF-A-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A1-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,15%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,75%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R1-Anteile	0,75%
	Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	0,45%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	0,45%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	0,45%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,45%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	1,15%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	0,75%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	0,75%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-W-Anteile	1,15%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	N/A
	Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	0,45%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-A1-Anteile	0,45%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	0,45%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	0,45%
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende JPY-R-Anteile	0,75%
	Abgesicherte ausschüttende JPY-Y-Anteile	0,45%
	Abgesicherte ausschüttende SGD-R-Anteile	0,75%
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende USD-A1-Anteile	0,45%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,45%

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge (Fortsetzung)

Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Maximale jährliche Verwaltungsgebühr
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	1,15%
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,15%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	0,75%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R1-Anteile	0,75%
	Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	0,45%
	Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	0,45%
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,45%
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	1,15%
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	0,75%
	Abgesicherte ausschüttende USD-R1-Anteile	0,75%
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	0,75%
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Abgesicherte thesaurierende CAD-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,40%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	0,50%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende EUR-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	0,50%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,50%
	Abgesicherte thesaurierende NOK-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte monatlich ausschüttende SGD-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	1,40%
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,40%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	0,50%

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge (Fortsetzung)

Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Maximale jährliche Verwaltungsgebühr
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	0,50%
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	0,70%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,50%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,40%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	0,35%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,50%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	0,40%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,40%
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	0,70%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,50%
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	0,40%
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-E-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-N-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-NR-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-E-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-N-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NA-Anteile	1,15%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	2,00%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	1,50%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-NR-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-NR-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende USD-E-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende USD-N-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende USD-NR-Anteile	1,50%
	Abgesicherte ausschüttende USD-NR-Anteile	1,50%
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	0,50%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-G1-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,45%

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge (Fortsetzung)

Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Maximale jährliche Verwaltungsgebühren
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	0,50%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	0,50%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	0,50%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,50%
	Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	0,80%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,45%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	0,50%
	Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	0,60%
	Abgesicherte monatlich ausschüttende USD-R-Anteile	1,10%
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	1,10%
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	0,29%
	Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende CHF-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	1,05%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-G2-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,80%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,35%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	0,29%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-G2-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	1,35%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-X-Anteile	N/A
	Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,29%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	0,65%

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge (Fortsetzung)

Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Maximale jährliche Verwaltungsgebühr
Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende SGD-R-Anteile	1,35%
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	1,05%
	Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,80%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,35%
	Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	0,55%
	Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	0,29%
	Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	1,80%
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	1,35%
	Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	0,55%
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,40%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,40%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	1,00%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,65%
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	0,40%
	Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	0,40%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,40%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	0,40%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,40%
	Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	0,40%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	N/A
	Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	0,40%
Muzinich European Credit Alpha Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,35%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	1,80%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-NS-Anteile	0,55%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-NG-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende SEK-NS-Anteile	0,55%

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge (Fortsetzung)

Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Maximale jährliche Verwaltungsgebühr
Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	0,65%
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	0,55%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,25%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	1,25%
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,40%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,40%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,25%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	1,40%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	1,25%
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	0,15%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,25%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,15%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,25%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,50%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	0,15%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,25%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	0,15%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	0,25%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,15%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	0,25%
	Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	0,15%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,25%
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	N/A
	Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	0,15%
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,25%
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,35%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	0,35%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,35%
	Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	0,35%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,65%
	Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	N/A
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P2-Anteile	1,50%

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge (Fortsetzung)

Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Maximale jährliche Verwaltungsgebühr
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	0,90%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P2-Anteile	1,50%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	0,90%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	1,50%
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	0,60%
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	0,15%
	Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	0,50%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,15%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,50%
	Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	0,15%
	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,15%
	Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	0,15%
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	0,90%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	0,90%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	1,50%
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,30%
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	0,30%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,50%

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge (Fortsetzung)

Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Maximale jährliche Verwaltungsgebühr
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,60%
	Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	0,90%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	1,50%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	0,90%
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,50%
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	0,60%
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,30%
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	1,50%
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	0,60%

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge (Fortsetzung)

Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Diese Gebühren werden an jedem Handelstag abgegrenzt und sind monatlich rückwirkend zahlbar. Die Verwaltungsgesellschaft zahlt die Gebühren des Anlageverwalters. Alle Prozentangaben blieben für das am 30. November 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr unverändert.

Verwaltungsstellengebühren

Die Verwaltungsstellengebühren und -kosten werden direkt aus dem Vermögen der Teilfonds bezahlt.

Performancegebühr des Anlageverwalters

Aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds wird eine Performancegebühr gezahlt (nicht alle Teilfonds erheben eine Performancegebühr), die pro Anteil jeder Anteilsklasse berechnet wird, sodass auf jeden ausgegebenen Anteil eine der erzielten Wertentwicklung dieses Anteils entsprechende Performancegebühr erhoben wird.

Die Performancegebühr für jeden ausgegebenen Anteil entspricht beim Muzinich LongShortCreditYield Fund 10 %, beim Muzinich European Credit Alpha Fund und bei den E-Anteilen und N-Anteilen des Muzinich Global Tactical Credit Fund 20 % der zusätzlichen Steigerung des jeweiligen NIW pro Anteil nach Überschreiten der Hochwassermarke („High Water Mark“).

An jedem Bewertungstag gilt als Hochwassermarke der höhere der beiden folgenden Werte:

- (i) Der höchste NIW pro Anteil am letzten Tag des vorangegangenen Performancezeitraums; oder
- (ii) Der Erstausgabepreis pro Anteil am Ende des Erstausgabezeitraums.

Die Anwendung der Hochwassermarke gewährleistet, dass den Anteilinhabern keine Performancegebühr entsteht, bevor früher erlittene Verluste aufgeholt worden sind.

Die Performancegebühr ist für jeden Performancezeitraum jährlich im Nachhinein zahlbar. Die Performancegebühr wird täglich abgegrenzt und bei der Ermittlung des NIW pro Anteil zum jeweiligen Bewertungstermin berücksichtigt. Wenn ein Anteilinhaber seine Anteile vor Ablauf eines Performancezeitraums zurückgibt, wird der Betrag der für diese Anteile abgegrenzten aber noch nicht ausgezahlten Performancegebühr an den Anlageverwalter gezahlt.

Zum 30. November 2025 wurde dem Muzinich LongShortCreditYield Fund eine Performancegebühr von USD 736.712 (2024: USD 940.284) und dem Muzinich European Credit Alpha Fund eine Performancegebühr von EUR 1.068.279 (2024: EUR 96.535) belastet. Diese Beträge werden als Sonstige Aufwendungen in der Gesamterfolgsrechnung erfasst.

Für den Muzinich LongShortCreditYield Fund und den Muzinich European Credit Alpha Fund waren am Bilanzstichtag USD 680.794 (2024: USD 893.800) bzw. EUR 875.895 (2024: EUR 96.481) zahlbar.

Verwahrstelle

State Street Custodial Services (Ireland) Limited wurde zu der im Treuhandvertrag vorgeschriebenen Verwahrstelle bestellt. Für ihre Dienste erhält die Verwahrstelle eine jährliche Gebühr von 0,02 % des NIW des betreffenden Teilfonds, welche an jedem Handelstag abgegrenzt wird und jeden Monat jeweils für den Vormonat zahlbar ist.

Die Verwahrstellengebühren werden direkt aus dem Vermögen der Teilfonds bezahlt. Die Teilfonds haben bei jedem Kauf und Verkauf von Anlagen sowie bei Geschäften mit Finanzderivaten Transaktionsgebühren zu entrichten.

Transaktionskosten

Für das am 30. November 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr belaufen sich die in der Gesamterfolgsrechnung im Posten Nettogewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erfassten Maklergebühren, Steuern und Transaktionskosten der Verwahrstelle auf:

Teilfonds	Währung	Transaktionsgebühren der Verwahrstelle*	Kauf- und Verkaufsgebühren****
Muzinich Americayield Fund	USD	41.650	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR	43.570	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge (Fortsetzung)

Transaktionskosten (Fortsetzung)

Teilfonds	Währung	Transaktionsgebühren der Verwahrstelle*	Kauf- und Verkaufsgebühren****
Muzinich Global High Yield Fund**	USD	33.700	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	88.523	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD	75.270	-
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund***	EUR	34.095	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD	77.865	1.010
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD	61.810	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD	82.190	58.500
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD	33.090	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD	11.360	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR	49.095	4.496
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	EUR	11.806	-
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	EUR	11.437	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR	44.949	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD	30.650	4.624
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	EUR	9.831	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	EUR	38.626	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	EUR	12.893	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	EUR	1.437	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund****	EUR	23.399	-

* Die Transaktionskosten der Verwahrstelle werden für jeden Teilfonds als Teil der Verwahrgebühren im Posten Aufwendungen der Gesamterfolgsrechnung aufgeführt. Diese Kosten werden auch in der TER-Berechnung berücksichtigt.

** Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

**** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

***** Bezieht sich auf die im Zusammenhang mit Derivatgeschäften entstandenen Gebühren und Kosten.

Für das am 30. November 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr belaufen sich die in der Gesamterfolgsrechnung im Posten Nettogewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erfassten Maklergebühren, Steuern und Transaktionskosten der Verwahrstelle auf:

Teilfonds	Währung	Transaktionsgebühren der Verwahrstelle*	Kauf- und Verkaufsgebühren*****
Muzinich Americayield Fund	USD	48.590	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR	48.783	-
Muzinich Global High Yield Fund	USD	34.440	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	91.040	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD	77.100	-
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	EUR	36.165	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD	74.565	634
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD	64.470	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD	82.990	5.094
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD	35.920	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD	51.170	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Verträge (Fortsetzung)

Transaktionskosten (Fortsetzung)

Teilfonds	Währung	Transaktionsgebühren der Verwahrstelle*	Kauf- und Verkaufsgebühren*****
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR	47.048	5.221
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund**	EUR	15.697	-
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund***	EUR	15.810	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR	41.174	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD	32.150	302
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	EUR	10.223	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund****	EUR	38.788	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund*****	EUR	22.160	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	EUR	1.471	-

* Die Transaktionskosten der Verwahrstelle werden für jeden Teilfonds als Teil der Verwahrgebühren im Posten Aufwendungen der Gesamterfolgsrechnung aufgeführt. Diese Kosten werden auch in der TER-Berechnung berücksichtigt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

*** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

**** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

***** Bezieht sich auf die im Zusammenhang mit Derivatgeschäften entstandenen Gebühren und Kosten.

3. Besteuerung

Die Teilfonds gelten für Steuerzwecke als in Irland ansässig. Die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, die Geschäfte der Teilfonds so zu betreiben, dass diese ihr Steuerdomizil in Irland haben.

Die Teilfonds erfüllen die Voraussetzungen für einen Anlageorganismus im Sinne von Section 739B (1) des irischen Taxes Consolidation Act von 1997 in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Steuergesetz“). Nach derzeitigem irischen Recht und derzeitiger Praxis in Irland wird auf die Erträge und Kapitalgewinne der Teilfonds in Irland keine Steuer erhoben.

Eine Steuerpflicht kann jedoch bei Eintreten eines „steuerpflichtigen Ereignisses“ bei einem Teilfonds entstehen. Als steuerpflichtiges Ereignis gelten alle an Anteilinhaber gezahlten Ausschüttungen sowie die Einlösung, Rücknahme, Annullierung, Übertragung oder fiktive Veräußerung, Aneignung und Annullierung von Anteilen eines Anteilinhabers durch einen Teilfonds zur Begleichung einer im Zusammenhang mit einem Übertragungsgewinn angefallenen Steuerverbindlichkeit. Eine fiktive Veräußerung tritt bei Ablauf einer maßgebenden Periode ein; als „maßgebende Periode“ gilt ein Zeitraum von 8 Jahren, der mit dem Erwerb eines Anteils durch den Anteilinhaber beginnt, sowie jeder folgende Zeitraum von 8 Jahren, der unmittelbar nach Ablauf der vorherigen maßgebenden Periode beginnt.

Einem Teilfonds entsteht keine Steuerpflicht bei Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses in Bezug auf einen Anteilinhaber, der zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses weder in Irland ansässig ist noch seinen gewöhnlichen Aufenthalt in Irland hat. Voraussetzung hierfür ist, dass eine entsprechende Erklärung abgegeben wird und dass der Teilfonds nicht im Besitz von Informationen ist, aus denen hervorgeht, dass die in der Erklärung enthaltenen Informationen sachlich nicht mehr zutreffend sind. Wird keine entsprechende Erklärung abgegeben oder ergreift ein Teilfonds keine gleichwertigen Maßnahmen, so wird davon ausgegangen, dass der Anteilinhaber in Irland ansässig ist oder seinen gewöhnlichen Aufenthalt in Irland hat.

Folgende Ereignisse gelten nicht als steuerpflichtig:

- der Tausch von Anteilen eines Teilfonds gegen andere Anteile des Teilfonds nach geschäftsüblichen Bedingungen, bei dem keine Zahlung an den Anteilinhaber erfolgt;
- Transaktionen (die ansonsten ein steuerpflichtiges Ereignis darstellen könnten) in Bezug auf Anteile, die in einem durch Verfügung der irischen Steuerbehörde als anerkannt bezeichneten Clearingsystem gehalten werden;

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

3. Besteuerung (Fortsetzung)

- unter bestimmten Voraussetzungen die Übertragung der Rechte an Anteilen durch einen Anteilinhaber, wenn die Übertragung zwischen Ehegatten und ehemaligen Ehegatten erfolgt; und
- ein Umtausch von Anteilen im Rahmen einer geregelten Verschmelzung eines Teilfonds mit einem anderen Anlageorganismus oder einer Umstrukturierung (im Sinne von Section 739H des Steuergesetzes).

Entsteht einem Teilfonds infolge eines steuerpflichtigen Ereignisses eine Steuerpflicht, so hat er das Recht, von der für das steuerpflichtige Ereignis zu leistenden Zahlung einen Betrag einzubehalten, der der entsprechenden Steuer entspricht und/oder sich gegebenenfalls eine ausreichende Anzahl von Anteilen des Anteilinhabers oder des wirtschaftlichen Eigentümers anzueignen oder zu annullieren, deren Gegenwert dem Steuerbetrag entspricht. Der betreffende Anteilinhaber muss den Teilfonds entschädigen und gegenüber jeglichem Verlust schadlos halten, der dem Teilfonds dadurch entstehen kann, dass er zur Zahlung von Steuern verpflichtet ist, wenn ein steuerpflichtiges Ereignis eintritt, und zwar auch dann, wenn kein solcher Abzug oder keine entsprechende Übereignung oder Annullierung vorgenommen wurde.

Dividenden, die ein Teilfonds aus Anlagen in irischen Aktien erhält, können der irischen Quellensteuer auf Dividenden zum Standardeinkommenssteuersatz (zurzeit 20 %) unterliegen. Allerdings kann der Teilfonds gegenüber dem Zahler erklären, dass er ein Organismus für gemeinsame Anlagen ist und einen wirtschaftlichen Anspruch auf die Dividenden hat. Damit hat er das Recht, derartige Dividenden ohne Abzug der irischen Quellensteuer auf Dividenden zu beziehen.

Vom Teilfonds aus anderen Anlagen vereinnahmte Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne können Quellensteuern unterliegen, die vom Herkunftsland dieser Anlageerträge und -gewinne erhoben werden. Solche Steuern können dem Teilfonds und seinen Anteilinhabern möglicherweise nicht zurückerstattet werden.

4. Ertragsausgleich

Die Teilfonds nehmen einen Ertragsausgleich vor. Damit soll sichergestellt werden, dass der für einen Ausschüttungszeitraum ausgeschüttete Ertrag pro Anteil nicht durch Veränderungen der Anzahl ausgegebener Anteile während des Berichtsjahres beeinflusst wird. Der Ertragsausgleich hat keinen Einfluss auf den NIW der Anteilklassen.

Der Ertragsausgleich für ausschüttende Anteile wird in der Gesamterfolgsrechnung im Posten Ausschüttungen und Ertragsausgleich erfasst. Der Ertragsausgleich wird auf der Grundlage des nicht ausgeschütteten Gesamtreinertrags berechnet.

Performancegebühr - Muzinich LongShortCreditYield Fund und Muzinich European Credit Alpha Fund

Aus dem Vermögen dieses Teilfonds wird eine Performancegebühr gezahlt, die pro Anteil jeder Anteilkasse berechnet wird, sodass auf jeden ausgegebenen Anteil eine Performancegebühr erhoben wird, die der auf diesen Anteil erzielten Wertentwicklung entspricht.

Die Performancegebühren jedes ausgegebenen Anteils entsprechen beim Muzinich LongShortCreditYield Fund 10 % und beim Muzinich European Credit Alpha Fund sowie bei den E-Anteilen des Muzinich Global Tactical Credit Fund 20 % des zusätzlichen Anstiegs des betreffenden NIW pro Anteil nach Überschreiten der Hochwassermarke („High Water Mark“).

Disagiozeichnungen

Werden Anteile zu einem Zeitpunkt gezeichnet, an dem der NIW unter der Hochwassermarke liegt (nachfolgend „Disagiozeichnung“), nimmt State Street Fund Services (Ireland) Limited (die „Verwaltungsstelle“) die nachfolgend genannten Anpassungen vor, um eine andernfalls unfaire Behandlung der Anteilinhaber oder des Anlageverwalters auszugleichen.

Bei einer Disagiozeichnung hat der Anteilinhaber eine Performancegebühr für jeglichen nachfolgenden Wertzuwachs der Anteile gegenüber dem bei der Ausgabe geltenden NIW pro Anteil zu entrichten, die zum Bewertungstag ermittelt wird, bis die Hochwassermarke erreicht ist. Die Performancegebühr wird am Ende des Performancezeitraums belastet, indem eine Anzahl Anteile des Anteilinhabers zurückgenommen wird, deren NIW (nach Abgrenzung etwaiger Performancegebühren) insgesamt dem Prozentsatz der Wertsteigerung entspricht („Rücknahme für Performancegebühren“). Der Gesamt-NIW der so zurückgenommenen Anteile wird als Performancegebühr an den Anlageverwalter gezahlt. Rücknahmen für Performancegebühren werden vorgenommen, um zu gewährleisten, dass innerhalb des Teilfonds ein einheitlicher NIW pro Anteil gegeben ist. Hinsichtlich der verbleibenden Anteile des Anteilinhabers wird für jede Steigerung des NIW pro Anteil über die Hochwassermarke hinaus eine Performancegebühr in der üblichen Weise erhoben.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

4. Ertragsausgleich (Fortsetzung)

Agiozeichnungen

Werden Anteile gezeichnet, wenn der NIW pro Anteil über der Hochwassermarke liegt, („Agiozeichnungen“) hat der zukünftige Anteilinhaber einen Zuschlag zu zahlen, welcher der aufgelaufenen Performancegebühr pro Anteil entspricht („Performancegebühr-Aufschlag“). Mit dem Performancegebühr-Aufschlag soll sichergestellt werden, dass alle Anteilinhaber denselben Kapitalbetrag je Anteil im Risiko haben.

Der Performancegebühr-Aufschlag unterliegt einem Risiko und kann je nach Performance des Teilfonds nach der Zeichnung an Wert verlieren. Sinkt der NIW pro Anteil, so verringert sich der dem Anteilinhaber zustehende Performancegebühr-Aufschlag linear mit der für die anderen Anteile aufgelaufenen Performancegebühr, bis der Aufschlag aufgebraucht ist. Eine nachfolgende Erhöhung des NIW pro Anteil führt zu einer Aufholung des aufgrund solcher Verringerungen verloren gegangenen Aufschlags, jedoch nur im Umfang des zuvor verloren gegangenen Aufschlags bis zur Höhe des bei der Zeichnung gezahlten Betrages.

Am Ende des Performancezeitraums wird bei der Zeichnung weiterer Anteile für den Anteilinhaber ein Betrag angewandt, der entweder dem bei der Agiozeichnung zum Bewertungstag berechneten Performancegebühr-Aufschlag (abzüglich eines etwaigen früher angewandten Performancegebühr-Aufschlags) entspricht, oder 10 % des über der Hochwassermarke liegenden NIW pro Anteil, je nachdem, welcher dieser beiden Beträge der niedrigere ist. Eine solche zusätzliche Zeichnung wird anhand des NIW pro Anteil (abzüglich Performancegebühren) am Bewertungstag berechnet.

Gibt der Anteilinhaber Anteile, die er durch Agiozeichnung erworben hat (nachfolgend „Agio-Anteile“), vor dem letzten Tag des Performancezeitraums zurück, erhält er zusätzlich zum Rücknahmeerlös den noch verbleibenden Performancegebühr-Aufschlag, multipliziert mit dem Verhältnis aus der Anzahl zurückgenommener Agio-Anteile (Zähler) und der Anzahl der Agio-Anteile des Anteilinhabers unmittelbar vor der Rücknahme (Nenner).

5. NIW pro Anteil

Der NIW pro Anteil jeder Anteilsklasse wird ermittelt, indem das Nettovermögen der Anteilsklasse durch die Anzahl aller in dieser Klasse ausgegebenen Anteile geteilt wird. Der NIW pro Anteil und die Anzahl der am Jahresende ausgegebenen Anteile werden im Anlagenbestand ausgewiesen.

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen

Jeder Anteil verkörpert ein Stück wirtschaftliches Eigentum am betreffenden Teilfonds. Der Ertrag aus einer Anlage im betreffenden Teilfonds hängt einzig und allein von der Wertentwicklung der Anlagen im Teilfondsportfolio und von der Zunahme bzw. Abnahme des NIW der Anteile ab. Der bei Liquidation eines Teilfonds für jeden Anteil an den Anteilinhaber zahlbare Betrag entspricht dem NIW pro Anteil am Liquidationsdatum. Die ausgegebenen Anteile können dem Anlagenbestand entnommen werden.

Gemäß dem aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds werden börsennotierte Anlagen und Anlagen, deren Kurse am Freiverkehrsmarkt oder von Market Makern gestellt werden, zur Ermittlung des NIW pro Anteil für Zeichnungen und Rücknahmen und für verschiedene Gebührenberechnungen zum Mittelkurs am Bewertungstag ausgewiesen.

Das den Anteilinhabern zuzuordnende Nettovermögen stellt eine Verbindlichkeit in der Bilanz dar, die zum Rücknahmebetrag ausgewiesen wird, welcher am Bilanzstichtag zu zahlen wäre, wenn der Anteilinhaber von seinem Recht Gebrauch machen würde, die Anteile des betreffenden Teilfonds zurückzugeben.

Die Anteile eines Teilfonds können in verschiedene Klassen aufgeteilt werden, die unterschiedliche Rechte aufweisen.

Dispositionsanteile

Diese Anteilsklasse kann nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft für jede Rechnungsperiode an jedem Geschäftstag eingenommene Zinserträge sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalgewinne nach Abzug von Aufwendungen ausschütten. Über die Höhe einer (etwaigen) Ausschüttung für jede Rechnungsperiode entscheidet die Verwaltungsgesellschaft. Nicht ausgeschüttete Beträge werden thesauriert und widerspiegeln sich im NIW pro Anteil für die Dispositionsanteile.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Dispositionsanteile (Fortsetzung)

Dispositionsanteile des Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund können an jedem von der Verwaltungsgesellschaft nach eigenem Ermessen festgelegten Geschäftstag (etwaige) Dividenden aus dem Nettoertrag und den realisierten und nicht realisierten Gewinnen nach Abzug der realisierten und nicht realisierten Verluste jeder jährlichen und halbjährlichen Rechnungsperiode und aus dem Kapital ausschütten.

Ausschüttende Anteile

Diese Anteilsklasse schüttet für jede Rechnungsperiode eingenommene Zinserträge nach Abzug von Aufwendungen aus. Nicht ausgeschüttete Beträge werden thesauriert und widerspiegeln sich im NIW pro Anteil. Die Ausschüttungen werden in der Regel zweimal pro Jahr etwa im Juni und im Dezember gezahlt.

Monatlich ausschüttende Anteile

Diese Anteilsklasse wird erwirtschaftete Nettoerträge nach Abzug von Aufwendungen monatlich ausschütten. Ausschüttungen werden am ersten Geschäftstag jedes Monats festgesetzt und sind kurz danach zahlbar. Nicht ausgeschüttete Beträge werden thesauriert und widerspiegeln sich im NIW pro Anteil.

Zinsausschüttende Anteile

Die zinsausschüttenden Anteile schütten eingenommene Zinserträge aus und können nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft aus den in jeder Rechnungsperiode realisierten und nicht realisierten Nettokapitalgewinnen nach Abzug von Aufwendungen oder aus dem Kapital Ausschüttungen vornehmen. Nicht ausgeschüttete Beträge werden thesauriert und widerspiegeln sich im NIW pro Anteil. Die Ausschüttungen werden in der Regel zweimal pro Jahr etwa im Juni und im Dezember gezahlt. Zinsausschüttende Anteile, deren Bezeichnung eine Ausschüttungshäufigkeit enthält, wie z. B. monatlich oder vierteljährlich, werden gemäss der angegebenen Häufigkeit Ausschüttungen vornehmen. Monatlich festgelegte Dividenden werden am letzten Geschäftstag des Monats angekündigt und vierteljährlich festgesetzte Dividenden am oder um den 31. März, den 30. Juni, den 30. September und den 31. Dezember, sofern in der Prospektergänzung für den betreffenden Teilfonds nichts anderes angegeben ist.

Thesaurierende Anteile

Bei thesaurierenden Anteilen werden die Erträge sowie die realisierten und nicht realisierten Nettokapitalgewinne/-verluste für jede Rechnungsperiode thesauriert und nicht ausgeschüttet.

S-Dispositionsanteile

Bei S-Dispositionsanteilen können aus Zinserträgen und den realisierten und nicht realisierten Nettokapitalgewinnen nach Abzug der Aufwendungen für die jeweilige Rechnungsperiode an jedem Geschäftstag Ausschüttungen vorgenommen werden, die jeweils von der Verwaltungsgesellschaft nach freiem Ermessen festgelegt werden. Die Höhe der Ausschüttung für jede Rechnungsperiode wird von der Verwaltungsgesellschaft festgesetzt, wobei gilt, dass die Mindestausschüttung pro Rechnungsperiode 2 % betragen muss. Nicht ausgeschüttete Beträge werden thesauriert und widerspiegeln sich im NIW pro Anteil.

Abgesicherte ausschüttende/thesaurierende Anteile

Diese Anteilsklasse wird gegen das Risiko von Währungsschwankungen zwischen der Nennwährung der Klasse und der Basiswährung des betreffenden Teilfonds abgesichert. Der Anlageverwalter bemüht sich, das Risiko von Wechselkursschwankungen durch den Einsatz von Devisenterminkontrakten zu mildern.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Veränderungen der Zeichnungen und Rücknahmen pro Anteilsklasse im Berichtsjahr zum 30. November 2025:

Muzinich Americayield Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	28.001	380	(680)	27.701
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	31.382	3.454	(10.757)	24.079
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	159.264	-	(69.100)	90.164
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	13.640	-	(1.068)	12.572
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	40.795	2.924	(16.859)	26.860
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	253.377	29.983	(173.387)	109.973
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	20.615	25.937	(7.694)	38.858
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	70.175	68.505	(59.972)	78.708
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	2.942.452	17	(875.112)	2.067.357
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	21.809	17.300	(20.557)	18.552
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	43.861	124	(8.044)	35.941
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	34.456	3.517	(13.334)	24.639
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	271.186	47.915	(100.671)	218.430
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	117.292	12.474	(21.740)	108.026
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	15.306	11.248	(11.349)	15.205
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	628.550	1.843	(81.703)	548.690
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	137.359	125.705	(2.528)	260.536
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	40.578	870	(21.267)	20.181
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	1.028	72	-	1.100

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	134.090	51.111	(46.067)	139.134
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	548.868	582.386	(584.832)	546.422
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	1.165.849	460.425	(569.091)	1.057.183
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	162.514	61.024	(56.517)	167.021
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	218.558	191.668	(118.523)	291.703
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	1.197.103	140.901	(919.059)	418.945
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	2.597.353	1.540.679	(469.848)	3.668.184
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	16.714	5.399	(4.119)	17.994
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	213.406	78.618	(94.270)	197.754
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	5.136	-	-	5.136
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	3.465	891	(863)	3.493
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	6.518	416	(2.515)	4.419
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	120.460	415	(88.020)	32.855
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	377.977	214.988	(161.528)	431.437
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	160.370	51.560	(186.294)	25.636
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	6.446	1.971	(221)	8.196
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	248.791	97.417	(117.447)	228.761

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund (Fortsetzung)	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	2.448	7.237	(2.193)	7.492

Muzinich Global High Yield Fund*	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	33.570	3.201	(21.973)	14.798
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	48.201	13.501	(19.258)	42.444
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	41.830	183	(5.808)	36.205
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	7.106	1.140	(589)	7.657
Abgesicherte EUR-S-Dispositionsanteile	301.886	-	-	301.886
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	19.030	579	(156)	19.453
Abgesicherte thesaurierende NOK-G-Anteile	347.581	440.072	(109.757)	677.896
Abgesicherte thesaurierende NOK-M-Anteile	7.861.795	3.328.623	(1.544.387)	9.646.031
Abgesicherte thesaurierende NOK-S-Anteile	144.599	-	(88.959)	55.640
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1.870	-	(930)	940

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	1.087.746	153.979	(196.397)	1.045.328
Abgesicherte thesaurierende CHF-A1-Anteile	324.224	12.138	(64.512)	271.850
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	1.348.004	525.818	(129.250)	1.744.572
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	1.001.382	176.948	(352.525)	825.805
Abgesicherte ausschüttende CHF-A-Anteile	57.032	-	(28.669)	28.363
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	8.661.057	2.686.036	(2.617.972)	8.729.121
Abgesicherte thesaurierende EUR-A1-Anteile	1.516.107	543.760	(774.153)	1.285.714
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	42.054	14.613	(2.596)	54.071
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	17.036.078	5.874.366	(4.747.351)	18.163.093
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	775.331	73.081	(179.240)	669.172
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	9.358.632	3.045.879	(2.486.606)	9.917.905
Abgesicherte thesaurierende EUR-R1-Anteile	258.428	164.842	(158.644)	264.626
Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	282.490	7.105	(2.455)	287.140
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	4.954.138	300.727	(359.608)	4.895.257
Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	247.133	94.129	(51.719)	289.543
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	923.950	284.686	(312.647)	895.989
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	38.917	3.072	(8.255)	33.734
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	1.083.796	279.367	(245.124)	1.118.039
Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	50.503	6.033	(19.808)	36.728
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	43.186	30.969	(17.805)	56.350
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	42.641	4.995	(6.607)	41.029
Abgesicherte thesaurierende GBP-W-Anteile	1.062.320	-	-	1.062.320
Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	1.246	-	-	1.246
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	436.571	100.137	(210.748)	325.960
Abgesicherte ausschüttende GBP-A1-Anteile	68.544	1.171.375	(1.179.761)	60.158

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	64.967	7.058	(10.238)	61.787
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	35.037	5.083	(10.264)	29.856
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende HKD-R-Anteile	-	101	-	101
Abgesicherte ausschüttende JPY-Y-Anteile	1.133.300	4.760	-	1.138.060
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende JPY-R-Anteile	1.003.060	8.291	(1.011.351)	-
Abgesicherte ausschüttende SGD-R-Anteile	34.654	35.471	(1.968)	68.157
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende SGD-R-Anteile	-	292.931	-	292.931
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	843.340	184.070	(210.913)	816.497
Abgesicherte thesaurierende USD-A1-Anteile	1.412.476	453.943	(889.996)	976.423
Abgesicherte thesaurierende USD-Anteile	747.289	659.146	(267.567)	1.138.868
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	12.173	982	(1.744)	11.411
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	529.991	673.350	(52.956)	1.150.385
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	3.082.927	1.051.227	(719.117)	3.415.037
Abgesicherte thesaurierende USD-R1-Anteile	1.954.472	351.734	(628.048)	1.678.158
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	367.243	72.542	(93.616)	346.169
Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	107.909	404.493	(28.941)	483.461
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	104.532	26.994	(30.992)	100.534
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	588	969	-	1.557
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	477.143	68.616	(111.518)	434.241
Abgesicherte ausschüttende USD-R1-Anteile	126.999	190.436	(40.864)	276.571
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	57.808	259.042	(2.152)	314.698

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CAD-A-Anteile	9.411	1.486	(344)	10.553
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	72.271	2.165	(3.965)	70.471
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	207.737	19.919	(121.776)	105.880
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	118.526	9.554	(45.047)	83.033
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	100	-	(100)	-
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	73.654	16.722	(4.175)	86.201
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	482.411	75.965	(163.180)	395.196
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	2.036.372	1.315.015	(1.603.745)	1.747.642
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	92.120	3.109	(22.162)	73.067
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	882.580	1.124.752	(1.026.964)	980.368
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	234.486	28.508	(44.588)	218.406
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	1.357.572	669.015	(2.238)	2.024.349
Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende EUR-H-Anteile	287.740	197.671	(184.501)	300.910
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	181.952	11.611	(85.331)	108.232
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	71.560	9.250	(21.999)	58.811
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	346.816	90.339	(97.405)	339.750
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	9.276	227	(750)	8.753
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	169.670	38.178	(94.127)	113.721
Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	9.709	811	(3.173)	7.347

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	60.434	1.417	(14.233)	47.618
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	112.587	8.684	(96.282)	24.989
Abgesicherte ausschüttende GBP-R-Anteile	12.113	1.121	(611)	12.623
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	156.638	14.425	(151.275)	19.788
Abgesicherte thesaurierende NOK-R-Anteile	121.248	-	(69.006)	52.242
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	302.078	154	(17.492)	284.740
Abgesicherte monatlich ausschüttende SGD-R-Anteile	3.575	-	(625)	2.950
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	593.251	84.305	(215.275)	462.281
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	1.659.119	448.263	(680.076)	1.427.306
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	9.115	2.432	(1.399)	10.148
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1.184	8.757	(859)	9.082
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	916.762	299.655	(277.738)	938.679
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	659.169	157.023	(553.244)	262.948
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	180.285	15.011	(33.016)	162.280
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	168.924	55.147	(93.910)	130.161
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	311.776	41.943	(62.290)	291.429
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	58.894	10.595	(54.999)	14.490

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	37.605	2.092	(15.068)	24.629
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	34.320	8.424	(12.138)	30.606
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	30.774	575	(3.242)	28.107
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	17.536	144	(9.105)	8.575
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	151.651	-	-	151.651
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	313.434	2.926	-	316.360
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	183.122	2.118	(34.913)	150.327
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	208.756	13.134	(51.535)	170.355
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	147.275	24.567	(51.027)	120.815
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	19.984	11.623	-	31.607
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	114.262	187.495	(103.779)	197.978
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	9.084	-	(5.031)	4.053
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	15.940	8.731	(13.001)	11.670

Muzinich LongShortCreditYield Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-E-Anteile	35.894	350	(904)	35.340
Abgesicherte thesaurierende CHF-N-Anteile	29.835	1.936	(6.542)	25.229
Abgesicherte thesaurierende CHF-NR-Anteile	15.222	2.029	(2.210)	15.041
Abgesicherte thesaurierende EUR-E-Anteile	168.227	19.678	(99.805)	88.100
Abgesicherte thesaurierende EUR-N-Anteile	718.184	11.604	(65.813)	663.975
Abgesicherte thesaurierende EUR-NA-Anteile	15.988	-	(5.748)	10.240

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	21.947	1.134	(14.080)	9.001
Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	40.336	189	(16.331)	24.194
Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	271.752	5.166	(107.120)	169.798
Abgesicherte ausschüttende EUR-NR-Anteile	45.479	3.009	(8.931)	39.557
Abgesicherte thesaurierende GBP-N-Anteile	-	110	(9)	101
Abgesicherte thesaurierende GBP-NR-Anteile	4.859	-	(1.040)	3.819
Abgesicherte ausschüttende GBP-N-Anteile	-	111	(9)	102
Abgesicherte thesaurierende USD-E-Anteile	92.785	1.811	(9.694)	84.902
Abgesicherte thesaurierende USD-N-Anteile	329.778	77.160	(193.775)	213.163
Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	7.238	23.491	(9.467)	21.262
Abgesicherte thesaurierende USD-NR-Anteile	209.674	5.484	(26.047)	189.111
Abgesicherte ausschüttende USD-NR-Anteile	14.336	2.000	(1.600)	14.736

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	35.649	5.300	(7.941)	33.008
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	33.164	7.142	(4.232)	36.074
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	20.427	17.097	(4.486)	33.038
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	431.429	56.355	(348.969)	138.815
Abgesicherte thesaurierende EUR-G1-Anteile	22.902	-	(15.580)	7.322
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	1.584.290	669.845	(363.860)	1.890.275
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	48.737	5.059	(10.792)	43.004
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	583.570	93.830	(288.990)	388.410
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	1.583.974	603.014	(478.058)	1.708.930
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	17.413	7.181	(7.748)	16.846
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	217.460	43.366	(43.032)	217.794
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	1.062.629	568.318	(146.855)	1.484.092
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	7.612	49.792	(10.651)	46.753
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	200.210	102.388	(80.112)	222.486
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	22.790	4.188	(7.119)	19.859
Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	1.686	126	(454)	1.358
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	23.592	2.301	(8.987)	16.906
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	539.061	62.742	(339.917)	261.886
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	38.568	12.536	(7.080)	44.024
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	85.597	56.543	(24.290)	117.850
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	89.259	56.752	(47.507)	98.504
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	496.620	66.074	(98.899)	463.795
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	10.553	1.845	(774)	11.624
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	149.283	15.330	(58.429)	106.184
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	553.300	395.727	(726.493)	222.534
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	83.967	21.376	(60.882)	44.461
Abgesicherte monatlich ausschüttende USD-R-Anteile	10.584	2.158	(1.965)	10.777

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	51.156	22.835	(8.715)	65.276
Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	56.481	-	(54.039)	2.442
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	18.264	-	(2.698)	15.566
Abgesicherte ausschüttende CHF-S-Anteile	134.103	2.443	(35.666)	100.880
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	150.808	15.597	(97.446)	68.959
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	85.703	10.548	(59.819)	36.432
Abgesicherte thesaurierende EUR-G2-Anteile	527.559	-	(527.559)	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	137.969	98.506	(40.761)	195.714
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	35.690	175	(8.889)	26.976
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	144.900	3.186	(34.991)	113.095
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	69.334	19.312	(16.552)	72.094
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	154.187	94.501	(103.367)	145.321
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	41.344	4.876	(15.158)	31.062
Abgesicherte ausschüttende EUR-G2-Anteile	2.305.631	-	(2.305.631)	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	7.870	-	-	7.870
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	32.389	1.909	(8.995)	25.303
Abgesicherte ausschüttende EUR-X-Anteile	1.568.060	-	-	1.568.060
Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	21.873	-	(21.873)	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	1.631.836	364.080	(1.453.651)	542.265
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	268.000	33.079	(141.010)	160.069
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	2.527.519	3.279.082	(1.220.563)	4.586.038
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	2.707.033	822.715	(2.448.973)	1.080.775
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	108.853	21.078	(47.000)	82.931
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	1.457.193	292.737	(925.326)	824.604
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	108.611	50.060	(25.654)	133.017
Abgesicherte thesaurierende SGD-R-Anteile	24.561	-	(17.052)	7.509
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	34.555	19.633	(9.000)	45.188
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	136.833	46.776	(124.165)	59.444
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	244.367	30.187	(142.631)	131.923
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	42.338	15.528	(20.729)	37.137
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	106.507	1.651	(68.600)	39.558
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	499.847	213.341	(127.186)	586.002
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	146.800	107.106	(99.209)	154.697
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	53.238	26.355	(53.688)	25.905
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	112.003	6.583	(34.663)	83.923
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	3.066	-	(150)	2.916
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	43.447	1.929	(4.605)	40.771
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	334.723	94.162	(47.340)	381.545

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	26.865	2.323	(4.902)	24.286
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	172.182	230	(130.729)	41.683

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (Fortsetzung)	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	25.000	-	-	25.000
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	226.241	40.112	(23.534)	242.819
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	7.666	428	(6.175)	1.919
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	85.351	28.315	(53.978)	59.688
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	444.207	4.894	(91.700)	357.401

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	21.588	-	(11.973)	9.615
Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	214.957	380	(2.042)	213.295
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	205.553	50	(42.111)	163.492
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	12.334	-	(7.747)	4.587
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	75.651	-	(70.228)	5.423
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	44.124	856	(19.186)	25.794
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	8.747	7.890	(4.810)	11.827
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1.627	1.087	(336)	2.378
Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	168.907	-	(22.667)	146.240
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	25.801	11.270	(3.384)	33.687

Muzinich European Credit Alpha Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	965.188	62.584	(251.770)	776.002
Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	440.684	194.054	(103.840)	530.898
Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	59.880	29.280	(11.752)	77.408
Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	126.217	21.844	(20.357)	127.704
Abgesicherte thesaurierende EUR-NS-Anteile	34.494	68.062	(25.377)	77.179
Abgesicherte ausschüttende EUR-NG-Anteile	905.636	121.616	(508)	1.026.744
Abgesicherte thesaurierende SEK-NS-Anteile	2.355.449	1.230.726	-	3.586.175
Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	2.261	68.000	-	70.261

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	22.397	-	(1.606)	20.791
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	34.820	13.611	(5.649)	42.782
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	2.443.339	8.794	(420.918)	2.031.215

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	86.295	-	(10.878)	75.417
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	31.431	11.127	(4.349)	38.209

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (Fortsetzung)	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	9.574	-	(2.537)	7.037
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	2.606.105	492	(438.987)	2.167.610
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	81.954	-	(55.797)	26.157

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	88.780	384.021	(2.691)	470.110
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	135.940	129.283	(30.739)	234.484
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	1.785.833	517.370	(887.437)	1.415.766
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	4.130.147	2.231.809	(1.640.720)	4.721.236
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	754.661	1.176.673	(289.172)	1.642.162
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	515.032	197.468	(102.162)	610.338
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	204.836	57.632	(80.434)	182.034
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	101	2	(103)	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	33.377	4.878	(33.376)	4.879
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	535.282	394.152	(460.948)	468.486
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	559.324	2.988.258	(273.601)	3.273.981
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	695.903	178.365	(223.628)	650.640
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	295.764	308.048	(74.815)	528.997
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	16.828	13.657	(2.132)	28.353
Abgesicherte thesaurierende USD-P2-Anteile	-	24.801	(68)	24.733
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	500.813	117.087	(1.517)	616.383
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	184.290	27.960	(60.907)	151.343

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	428.263	-	-	428.263
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	154.132	34.653	(24.982)	163.803
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	35.814	20.103	(8.070)	47.847
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	251.722	121.825	-	373.547
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	89.928	-	-	89.928
Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	61.025	-	-	61.025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	12.628	-	(2.525)	10.103
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	37.767	-	(16.060)	21.707
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	16.000	-	-	16.000
Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	4.320	-	(1.000)	3.320
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	327.594	-	(59.579)	268.015
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1.043	-	-	1.043

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-P2-Anteile	3.366	-	(50)	3.316
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	388.080	-	(58.241)	329.839
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	55.149	-	(4.387)	50.762
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	123.518	-	(5.846)	117.672
Abgesicherte ausschüttende EUR-P2-Anteile	7.026	-	(3.155)	3.871
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	53.958	2.331	(22.116)	34.173
Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	6.589	-	-	6.589
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	40.658	-	(3.896)	36.762
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	414.990	-	(26.256)	388.734
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	96.086	-	(32.021)	64.065
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	3.632	-	(1.438)	2.194
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	58.000	11	(8.994)	49.017
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	41.107	-	(2.202)	38.905

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	112.400	191.351	(21.970)	281.781
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	4.673	2.362	(80)	6.955
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	2.006.050	471.557	(295.747)	2.181.860
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	9.760	2.535	(3.270)	9.025
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	1.717.914	158.833	(109.734)	1.767.013
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	25.744	13.964	(4.593)	35.115
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	55.401	11.861	(12.207)	55.055

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	13.218	-	(2.230)	10.988
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	683.672	72.452	(124.714)	631.410
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	277.627	101.319	(27.105)	351.841
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	30.337	-	(9.294)	21.043
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	10.309	10.235	(400)	20.144
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	9.495	33	(3.409)	6.119
Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	3.189	2	(1.099)	2.092
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	104.088	10.090	(3.387)	110.791
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	504.146	39.133	(34.981)	508.298
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	162.028	11.326	(17.202)	156.152
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	20.379	5.015	(194)	25.200
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	66.076	3.395	(26.715)	42.756

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	3.603.152	-	(101.650)	3.501.502
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	457.786	-	(22.908)	434.878

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	30/11/2024	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2025
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	-	2.800	-	2.800
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	-	20.000	-	20.000
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	-	51.984	(5.000)	46.984
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	-	567.414	(19.078)	548.336
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	-	88.175	(647)	87.528
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	-	188.104	(7.140)	180.964
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	-	7.026	-	7.026
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	-	70.317	(1.441)	68.876
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	-	35.372	(502)	34.870
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	113.241	(3.118)	110.123
Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	-	6.697	(6.697)	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	-	56.202	(1.373)	54.829
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	-	192.929	(6.239)	186.690
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	-	142.028	(2.343)	139.685
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	-	33.763	(4.876)	28.887
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	-	20.821	-	20.821
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	-	36.725	(600)	36.125

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Veränderungen der Zeichnungen und Rücknahmen pro Anteilsklasse im Berichtsjahr zum 30. November 2024:

Muzinich Americayield Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	42.312	6.606	(20.917)	28.001
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	32.272	641	(1.531)	31.382
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	164.688	-	(5.424)	159.264
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	15.631	511	(2.502)	13.640
Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	13.850	-	(13.850)	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	38.064	58.062	(55.331)	40.795
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	407.706	98.237	(252.566)	253.377
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	22.056	7.406	(8.847)	20.615
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	78.971	61.280	(70.076)	70.175

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund (Fortsetzung)	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	3.703.092	495.365	(1.256.005)	2.942.452
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	26.324	9.949	(14.464)	21.809
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	5.945	581	(6.526)	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	593.000	-	(593.000)	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	3.054	-	(3.054)	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	61.506	825	(18.470)	43.861
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	46.289	1.260	(13.093)	34.456
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	468.445	82.313	(279.572)	271.186
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	126.495	19.415	(28.618)	117.292
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	97.665	-	(82.359)	15.306
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	186.825	500.954	(59.229)	628.550
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	144.126	82.892	(89.659)	137.359
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	39.228	16.345	(14.995)	40.578
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	-	1.028	-	1.028

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	88.500	46.606	(1.016)	134.090
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	747.301	214.440	(412.873)	548.868
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	989.385	413.899	(237.435)	1.165.849
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	140.865	47.721	(26.072)	162.514
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	168.133	110.347	(59.922)	218.558
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	787.731	650.376	(241.004)	1.197.103
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	1.284.889	1.401.190	(88.726)	2.597.353
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	22.630	5.518	(11.434)	16.714
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	16.747	205.818	(9.159)	213.406
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	5.733	-	(597)	5.136
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	3.990	825	(1.350)	3.465
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	100	8.741	(2.323)	6.518
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	140.062	1.158	(20.760)	120.460
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	136.798	269.230	(28.051)	377.977
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	178.162	18.399	(36.191)	160.370
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	5.607	839	-	6.446
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	78.456	301.508	(131.173)	248.791
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	100	9.734	(7.386)	2.448

Muzinich Global High Yield Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	1.080	220	(1.300)	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	47.240	8.325	(21.995)	33.570
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	38.087	24.429	(14.315)	48.201
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	38.075	9.904	(6.149)	41.830

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund (Fortsetzung)	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	10.644	368	(3.906)	7.106
Abgesicherte EUR-S-Dispositionsanteile	301.886	-	-	301.886
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	19.735	-	(705)	19.030
Abgesicherte thesaurierende NOK-G-Anteile	1.000	424.706	(78.125)	347.581
Abgesicherte thesaurierende NOK-M-Anteile	10.084.189	2.150.854	(4.373.248)	7.861.795
Abgesicherte thesaurierende NOK-S-Anteile	144.599	-	-	144.599
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	3.880	-	(3.880)	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	9.716	-	(7.846)	1.870

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	1.290.608	45.379	(248.241)	1.087.746
Abgesicherte thesaurierende CHF-A1-Anteile	493.350	16.216	(185.342)	324.224
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	1.632.469	129.285	(413.750)	1.348.004
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	1.159.629	26.793	(185.040)	1.001.382
Abgesicherte ausschüttende CHF-A-Anteile	57.004	15.838	(15.810)	57.032
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	12.768.090	1.154.432	(5.261.465)	8.661.057
Abgesicherte thesaurierende EUR-A1-Anteile	1.767.543	609.634	(861.070)	1.516.107
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	76.076	24.489	(58.511)	42.054
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	15.930.859	5.686.944	(4.581.725)	17.036.078
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1.042.701	160.165	(427.535)	775.331
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	10.465.604	2.122.850	(3.229.822)	9.358.632
Abgesicherte thesaurierende EUR-R1-Anteile	513.221	156.194	(410.987)	258.428
Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	283.537	-	(1.047)	282.490
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	6.115.096	250.952	(1.411.910)	4.954.138
Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	318.061	33.946	(104.874)	247.133
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	10.088	345	(10.433)	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	711.460	367.960	(155.470)	923.950
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	64.765	6.256	(32.104)	38.917
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	1.054.720	343.311	(314.235)	1.083.796
Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	175.798	5.275	(130.570)	50.503
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	40.445	35.129	(32.388)	43.186
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	74.220	15.486	(47.065)	42.641
Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	7.551	238	(7.789)	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-W-Anteile	1.062.320	-	-	1.062.320
Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	1.246	-	-	1.246
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	479.230	80.406	(123.065)	436.571
Abgesicherte ausschüttende GBP-A1-Anteile	119.321	1.107.101	(1.157.878)	68.544
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	107.606	19.434	(62.073)	64.967
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	99.117	16.791	(80.871)	35.037
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende HKD-R-Anteile	828	3	(831)	-
Abgesicherte ausschüttende JPY-Y-Anteile	1.133.300	-	-	1.133.300
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende JPY-R-Anteile	-	1.003.060	-	1.003.060

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte ausschüttende SGD-R-Anteile	24.833	9.821	-	34.654
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende SGD-R-Anteile	147	-	(147)	-
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	1.108.702	99.060	(364.422)	843.340
Abgesicherte thesaurierende USD-A1-Anteile	1.815.957	173.943	(577.424)	1.412.476
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	15.710	9.572	(25.282)	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	764.203	561.075	(577.989)	747.289
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	5.232	8.163	(1.222)	12.173
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	155.764	426.405	(52.178)	529.991
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	3.599.856	541.625	(1.058.554)	3.082.927
Abgesicherte thesaurierende USD-R1-Anteile	1.874.700	698.792	(619.020)	1.954.472
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	414.759	17.028	(64.544)	367.243
Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	87.282	60.696	(40.069)	107.909
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	13.914	512	(14.426)	-
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	253.913	35.072	(184.453)	104.532
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	-	592	(4)	588
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	578.329	30.840	(132.026)	477.143
Abgesicherte ausschüttende USD-R1-Anteile	145.878	2.085	(20.964)	126.999
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	29.075	32.993	(4.260)	57.808

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CAD-A-Anteile	12.631	-	(3.220)	9.411
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	76.826	2.607	(7.162)	72.271
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	187.638	40.837	(20.738)	207.737
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	145.388	3.705	(30.567)	118.526
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	-	100	-	100
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	171.885	7.459	(105.690)	73.654
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	600.458	120.195	(238.242)	482.411
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	2.018.746	994.489	(976.863)	2.036.372
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	104.357	14.041	(26.278)	92.120
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	986.649	310.532	(414.601)	882.580
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	249.216	52.918	(67.648)	234.486
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	357.303	1.005.420	(5.151)	1.357.572
Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende EUR-H-Anteile	667.320	343.631	(723.211)	287.740
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	281.400	77.198	(176.646)	181.952
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	97.515	17.443	(43.398)	71.560
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	240.720	142.944	(36.848)	346.816
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	9.392	401	(517)	9.276
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	102.926	110.613	(43.869)	169.670
Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	15.489	800	(6.580)	9.709
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	87.837	12.438	(39.841)	60.434
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	182.911	41.390	(111.714)	112.587
Abgesicherte ausschüttende GBP-R-Anteile	14.760	638	(3.285)	12.113

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	24.610	144.482	(12.454)	156.638
Abgesicherte thesaurierende NOK-R-Anteile	129.061	3.700	(11.513)	121.248
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	314.116	-	(12.038)	302.078
Abgesicherte monatlich ausschüttende SGD-R-Anteile	4.572	-	(997)	3.575
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	669.879	82.336	(158.964)	593.251
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	1.261.361	686.463	(288.705)	1.659.119
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	10.147	238	(1.270)	9.115
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1.184	-	-	1.184
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	927.273	244.855	(255.366)	916.762
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	604.624	133.854	(79.309)	659.169
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	218.381	36.996	(75.092)	180.285
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	490.057	111.059	(432.192)	168.924
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	400.321	44.136	(132.681)	311.776
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	42.325	33.586	(17.017)	58.894

Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	71.140	211.138	(244.673)	37.605
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	112.983	6.044	(84.707)	34.320
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	36.298	2.795	(8.319)	30.774
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	12.603	11.166	(6.233)	17.536
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	48.732	-	(48.732)	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	166.831	8.137	(23.317)	151.651
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	315.686	1.748	(4.000)	313.434
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	210.472	3.709	(31.059)	183.122
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	332.582	41.939	(165.765)	208.756
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	151.104	84.886	(88.715)	147.275
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	3.009	-	(3.009)	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	20.897	-	(913)	19.984
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	-	118.766	(4.504)	114.262
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	13.797	14	(4.727)	9.084
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	10.221	9.791	(4.072)	15.940

Muzinich LongShortCreditYield Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-E-Anteile	49.468	8.321	(21.895)	35.894
Abgesicherte thesaurierende CHF-N-Anteile	46.512	3.086	(19.763)	29.835
Abgesicherte thesaurierende CHF-NR-Anteile	19.808	1.097	(5.683)	15.222
Abgesicherte thesaurierende EUR-E-Anteile	331.671	28.551	(191.995)	168.227
Abgesicherte thesaurierende EUR-N-Anteile	891.389	94.123	(267.328)	718.184
Abgesicherte thesaurierende EUR-NA-Anteile	24.675	306	(8.993)	15.988
Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	44.016	5.613	(27.682)	21.947
Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	58.074	1.352	(19.090)	40.336
Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	419.823	7.545	(155.616)	271.752
Abgesicherte ausschüttende EUR-NR-Anteile	90.786	6.319	(51.626)	45.479
Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	6.105	-	(6.105)	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-N-Anteile	5.006	-	(5.006)	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-NR-Anteile	9.314	-	(4.455)	4.859

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende USD-E-Anteile	117.126	6.238	(30.579)	92.785
Abgesicherte thesaurierende USD-N-Anteile	429.695	9.985	(109.902)	329.778
Abgesicherte thesaurierende USD-NA-Anteile	1.028	-	(1.028)	-
Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	38.103	4.051	(34.916)	7.238
Abgesicherte thesaurierende USD-NJ-Anteile	1.072	-	(1.072)	-
Abgesicherte thesaurierende USD-NR-Anteile	276.101	20.719	(87.146)	209.674
Abgesicherte ausschüttende USD-NR-Anteile	24.754	-	(10.418)	14.336

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	51.055	1.849	(17.255)	35.649
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	40.345	-	(7.181)	33.164
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	21.603	83	(1.259)	20.427
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	425.420	52.584	(46.575)	431.429
Abgesicherte thesaurierende EUR-G1-Anteile	104.354	27.712	(109.164)	22.902
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	1.101.793	691.897	(209.400)	1.584.290
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	70.928	2.513	(24.704)	48.737
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	508.263	362.180	(286.873)	583.570
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	1.705.217	328.331	(449.574)	1.583.974
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	15.476	7.688	(5.751)	17.413
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	-	217.460	-	217.460
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	1.063.509	-	(880)	1.062.629
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	13.081	1.117	(6.586)	7.612
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	374.642	118.883	(293.315)	200.210
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	23.386	4.283	(4.879)	22.790
Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	11.895	787	(10.996)	1.686
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	23.629	1.275	(1.312)	23.592
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	600.836	235.649	(297.424)	539.061
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	60.416	11.951	(33.799)	38.568
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	19.809	77.104	(11.316)	85.597
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	124.442	63.481	(98.664)	89.259
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	341.588	260.642	(105.610)	496.620
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	8.479	2.681	(607)	10.553
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	144.028	63.994	(58.739)	149.283
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	909.952	19.864	(376.516)	553.300
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	88.439	23.631	(28.103)	83.967
Abgesicherte monatlich ausschüttende USD-R-Anteile	12.559	-	(1.975)	10.584

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende AUD-R-Anteile	3.323	-	(3.323)	-
Abgesicherte thesaurierende AUD-X-Anteile	138.642	-	(138.642)	-
Abgesicherte ausschüttende AUD-G3-Anteile	2.797	45	(2.842)	-
Abgesicherte ausschüttende AUD-H-Anteile	5.500	-	(5.500)	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	61.978	7.168	(17.990)	51.156
Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	54.684	4.387	(2.590)	56.481
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	17.858	406	-	18.264
Abgesicherte ausschüttende CHF-S-Anteile	155.820	6.548	(28.265)	134.103

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	198.313	5.882	(53.387)	150.808
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	97.478	14.768	(26.543)	85.703
Abgesicherte thesaurierende EUR-G2-Anteile	549.176	11.935	(33.552)	527.559
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	152.114	33.453	(47.598)	137.969
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	44.216	1.336	(9.862)	35.690
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	206.853	11.729	(73.682)	144.900
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	89.118	10.813	(30.597)	69.334
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	163.362	37.785	(46.960)	154.187
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	37.263	7.780	(3.699)	41.344
Abgesicherte ausschüttende EUR-G2-Anteile	2.472.014	-	(166.383)	2.305.631
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	7.870	-	-	7.870
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	37.147	827	(5.585)	32.389
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	203.502	103.810	(307.312)	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-X-Anteile	1.568.060	-	-	1.568.060
Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	44.279	-	(22.406)	21.873
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	187.273	-	(187.273)	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	1.549.975	713.120	(631.259)	1.631.836
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	403.331	153.610	(288.941)	268.000
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	2.410.441	1.426.064	(1.308.986)	2.527.519
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	4.479.124	621.863	(2.393.954)	2.707.033
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	175.685	28.225	(95.057)	108.853
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	1.582.180	423.506	(548.493)	1.457.193
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	38.933	87.220	(17.542)	108.611
Abgesicherte thesaurierende SGD-R-Anteile	39.079	-	(14.518)	24.561
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	52.643	7.892	(25.980)	34.555
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	155.967	26.151	(45.285)	136.833
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	361.901	115.789	(233.323)	244.367
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	57.410	4.159	(19.231)	42.338
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	148.781	167	(42.441)	106.507
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	664.159	147.118	(311.430)	499.847
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	316.415	43.896	(213.511)	146.800
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	27.573	35.709	(10.044)	53.238
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	191.044	38.198	(117.239)	112.003
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	3.066	1	(1)	3.066
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	46.995	40	(3.588)	43.447
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	385.239	59.159	(109.675)	334.723

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	55.243	727	(29.105)	26.865
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	151.827	47.798	(27.443)	172.182
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	4.654	1.311	(5.965)	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	25.000	-	-	25.000
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	767.387	53.688	(594.834)	226.241
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	31.613	3.311	(27.258)	7.666
Abgesicherte thesaurierende NOK-Gründeranteile	133.743	-	(133.743)	-
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	91.035	30.113	(35.797)	85.351
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	326.977	199.900	(82.670)	444.207
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	53.423	-	(53.423)	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende AUD-Gründeranteile	302.596	11.527	(314.123)	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	485.444	1.119	(464.975)	21.588
Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	336.457	32.040	(153.540)	214.957
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	692.898	138.354	(625.699)	205.553
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	136.925	362	(124.953)	12.334
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	294.981	1.915	(221.245)	75.651
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	1.000	-	(1.000)	-
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	233.603	3.602	(193.081)	44.124
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	5.598	3.987	(838)	8.747
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1.509	339	(221)	1.627
Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	168.727	397	(217)	168.907
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	184.793	1.103	(160.095)	25.801

Muzinich European Credit Alpha Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	1.048.007	249.104	(331.923)	965.188
Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	533.048	103.958	(196.322)	440.684
Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	39.074	34.461	(13.655)	59.880
Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	110.133	37.733	(21.649)	126.217
Abgesicherte thesaurierende EUR-NS-Anteile	19.942	19.866	(5.314)	34.494
Abgesicherte thesaurierende EUR-NX-Anteile	50.093	-	(50.093)	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-NG-Anteile	707.130	347.368	(148.862)	905.636
Abgesicherte thesaurierende SEK-NS-Anteile	2.355.449	-	-	2.355.449
Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	2.545	80	(364)	2.261

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	23.093	43	(739)	22.397
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	-	35.148	(328)	34.820
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	3.030.557	20.771	(607.989)	2.443.339

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	354.321	681	(268.707)	86.295
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	-	33.915	(2.484)	31.431
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	35.897	135	(26.458)	9.574
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	3.437.791	10	(831.696)	2.606.105
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	157.771	-	(75.817)	81.954

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	87.717	1.663	(600)	88.780
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	132.349	57.610	(54.019)	135.940
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	2.098.289	646.689	(959.145)	1.785.833
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	3.226.401	2.743.027	(1.839.281)	4.130.147

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)				
	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	59.203	796.939	(101.481)	754.661
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	473.263	281.243	(239.474)	515.032
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	183.387	39.160	(17.711)	204.836
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	101	-	101
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	70.098	-	(36.721)	33.377
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	1.391.564	301.731	(1.158.013)	535.282
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	740.351	139.727	(320.754)	559.324
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	1.081.005	356.400	(741.502)	695.903
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	8.439	-	(8.439)	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	376.411	60.441	(141.088)	295.764
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	-	17.690	(862)	16.828
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	498.964	4.924	(3.075)	500.813
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	136.027	54.869	(6.606)	184.290

Muzinich Dynamic Credit Income Fund				
	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	428.263	-	-	428.263
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	133.666	38.302	(17.836)	154.132
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	95.629	46.459	(106.274)	35.814
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	252.253	-	(531)	251.722
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	89.928	-	-	89.928
Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	61.025	-	-	61.025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund				
	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	13.928	-	(1.300)	12.628
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	45.582	780	(8.595)	37.767
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	11.000	5.000	-	16.000
Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	5.538	-	(1.218)	4.320
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	359.500	10.700	(42.606)	327.594
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1.142	-	(99)	1.043
Abgesicherte thesaurierende EUR-P2-Anteile	3.667	-	(301)	3.366
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	474.387	21.022	(107.329)	388.080
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	60.034	-	(4.885)	55.149
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	158.307	2.966	(37.755)	123.518
Abgesicherte ausschüttende EUR-P2-Anteile	7.678	-	(652)	7.026
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	62.741	69	(8.852)	53.958
Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	6.589	-	-	6.589
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	47.195	940	(7.477)	40.658
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	428.997	-	(14.007)	414.990
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	232.843	2.062	(138.819)	96.086
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	109.384	-	(105.752)	3.632
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	58.529	-	(529)	58.000
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	45.049	46	(3.988)	41.107

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

6. Anzahl ausgegebener rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile und ihnen zuzuordnendes Nettovermögen (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	-	112.400	-	112.400
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	-	4.698	(25)	4.673
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	-	2.168.897	(162.847)	2.006.050
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	-	11.425	(1.665)	9.760
Abgesicherte thesaurierende EUR-X-Anteile	-	440.010	(440.010)	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	-	1.733.353	(15.439)	1.717.914
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	-	25.744	-	25.744
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	-	58.051	(2.650)	55.401
Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	-	40.000	(40.000)	-

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	-	13.218	-	13.218
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	-	692.781	(9.109)	683.672
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	-	281.861	(4.234)	277.627
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	-	30.337	-	30.337
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	-	10.309	-	10.309
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	9.793	(298)	9.495
Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	-	3.189	-	3.189
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	-	105.088	(1.000)	104.088
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	-	627.275	(123.129)	504.146
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	-	162.028	-	162.028
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	-	20.379	-	20.379
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	-	67.042	(966)	66.076

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	30/11/2023	Zeichnungen	Rücknahmen	30/11/2024
Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	-	3.619.540	(16.388)	3.603.152
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	-	457.787	(1)	457.786

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

**** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

Die im Berichtsjahr aufgelegten oder geschlossenen Anteilsklassen sind in Erläuterung 21 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

7. Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR
Berichtsjahr zum 30. November 2025						
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus im Berichtsjahr verkauften Anlagen	1.737.661	19.383.490	1.192.651	25.011.471	(4.831.424)	(280.998)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen im Berichtsjahr	382.345	(14.681.941)	3.379.447	(316.325.387)	2.342.228	(5.607.912)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungsgeschäften und Derivaten	11.929.487	(1.778.389)	765.159	83.233.539	19.355.361	1.850.108
Realisierte Gewinne/(Verluste) aus Devisenforwards	15.136.371	(1.645.858)	9.689.679	67.067.086	38.542.640	999.122
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	29.185.864	1.277.302	15.026.936	(141.013.291)	55.408.805	(3.039.680)

	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
Berichtsjahr zum 30. November 2025						
Realisierte Nettogewinne aus im Berichtsjahr verkauften Anlagen	6.205.566	(2.333.159)	34.732.731	720.856	(446.957)	11.066.898
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen im Berichtsjahr	1.650.312	20.287.026	27.212.049	1.549.464	1.820.385	(7.233.429)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Fremdwährungsgeschäften und Derivaten	3.239.097	14.242.333	20.958.363	808.777	1.412.075	1.182.038
Realisierte (Verluste) aus Derivaten	(6.953.009)	-	(429.806)	-	-	(8.894.680)
Realisierte Gewinne aus Devisenforwards	5.022.644	23.118.694	16.608.600	537.799	456.584	3.926.978
Nettogewinn aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	9.164.610	55.314.894	99.081.937	3.616.896	3.242.087	47.805

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

7. Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Realisierte Netto(verluste)/-gewinne aus im Berichtsjahr verkauften Anlagen	(350.215)	224.036	3.422.386	2.323.051	440.902	(4.251.540)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Wertminderungen)/Wertsteigerungen von Anlagen im Berichtsjahr	(3.719.594)	(3.994.243)	(48.633.100)	1.389.191	(5.855.007)	(21.462.681)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungsgeschäften und Derivaten	1.753.793	1.868.187	10.657.226	1.659.549	(791.903)	9.402.106
Realisierte (Verluste) aus Derivaten	-	-	-	(64.129)	-	-
Realisierte Gewinne/(Verluste) aus Devisenforwards	2.319.074	2.169.027	9.931.023	1.370.173	(834.028)	3.909.868
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	3.058	267.007	(24.622.465)	6.677.835	(7.040.036)	(12.402.247)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

7. Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** EUR
Realisierte Nettoverluste aus im Berichtsjahr verkauften Anlagen	(1.389.295)	(1.675.813)	(607.042)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Wertminderungen) von Anlagen im Berichtsjahr	(6.658.777)	(5.522.934)	(298.654)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Fremdwährungsgeschäften und Derivaten	(118.408)	2.076.390	(245.218)
Realisierte Gewinne aus Devisenforwards	1.631.848	3.491.982	1.076.971
Nettoverlust aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	(6.534.632)	(1.630.375)	(73.943)

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

7. Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR
Berichtsjahr zum 30. November 2024						
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus im Berichtsjahr verkauften Anlagen	36.796	14.806.920	2.871.725	11.545.526	(2.721.931)	(1.853.486)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerungen von Anlagen im Berichtsjahr	24.795.318	24.369.505	2.802.670	360.976.360	27.792.769	10.439.428
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Fremdwährungsgeschäften und Derivaten	(24.873.756)	4.043.223	(2.518.475)	(169.084.248)	(29.040.195)	(4.092.878)
Realisierte Gewinne/(Verluste) aus Devisenforwards	4.023.697	(4.644.204)	(841.366)	(52.807)	(7.204.510)	950.944
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	3.982.055	38.575.444	2.314.554	203.384.831	(11.173.867)	5.444.008

	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
Berichtsjahr zum 30. November 2024						
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus im Berichtsjahr verkauften Anlagen	6.083.059	(6.893.090)	(3.592.896)	(1.074.951)	(9.022.709)	14.028.776
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerungen von Anlagen im Berichtsjahr	2.706.688	27.657.684	52.282.461	7.686.924	18.523.482	7.108.996
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungsgeschäften und Derivaten	(5.552.237)	(28.264.692)	(57.277.107)	(2.666.413)	(6.072.576)	(1.760.433)
Realisierte (Verluste) aus Derivaten	(7.870.802)	-	(486.973)	-	-	(5.749.242)
Realisierte Gewinne/(Verluste) aus Devisenforwards	2.027.551	6.734.821	57.342.209	2.042.802	2.827.124	(1.197.027)
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	(2.605.741)	(765.277)	48.267.694	5.988.362	6.255.321	12.431.070

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

7. Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** EUR
Realisierte Netto(verluste)/-gewinne aus im Berichtsjahr verkauften Anlagen	(2.516.527)	(4.061.334)	13.886.017	3.272.175	1.771.406	480.404
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerungen von Anlagen im Berichtsjahr	9.789.936	12.933.101	33.077.439	591.109	5.278.576	13.305.603
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Fremdwährungsgeschäften und Derivaten	(3.573.411)	(4.188.039)	(24.886.248)	(2.338.482)	1.937.706	(11.638.840)
Realisierte (Verluste) aus Derivaten	-	-	-	(62.952)	-	-
Realisierte (Verluste)/Gewinne aus Devisenforwards	(181.208)	(194.802)	10.388.864	1.442.194	(731.798)	1.863.564
Nettogewinn aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	3.518.790	4.488.926	32.466.072	2.904.044	8.255.890	4.010.731

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

7. Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund*** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund**** EUR
Berichtsjahr zum 30. November 2024		
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus im Berichtsjahr verkauften Anlagen	98.069	(50.583)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerungen von Anlagen im Berichtsjahr	4.693.730	10.226.622
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungsgeschäften und Derivaten	(125.217)	(2.091.491)
Realisierte (Verluste) aus Devisenforwards	(221.809)	(627.759)
Nettogewinn aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	4.444.773	7.456.789

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

**** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

8. Zinsertrag

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten	37.450.699	55.431.821	11.662.413	372.437.424
Bankzinsen	207.497	465.249	114.858	2.855.455
	37.658.196	55.897.070	11.777.271	375.292.879

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten	99.071.446	6.005.775	16.099.025	51.765.540
Bankzinsen	710.936	30.904	838.135	441.239
	99.782.382	6.036.679	16.937.160	52.206.779

Berichtsjahr zum 30. November 2025	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
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten	82.041.731	5.188.887	4.207.340	20.890.459
Bankzinsen	947.274	23.089	30.019	612.085
	82.989.005	5.211.976	4.237.359	21.502.544

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten	11.058.387	12.424.995	56.122.540	8.591.553
Bankzinsen	55.180	51.502	480.855	96.176
	11.113.567	12.476.497	56.603.395	8.687.729

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

8. Zinsertrag (Fortsetzung)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR
Berichtsjahr zum 30. November 2025				
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten	9.177.569	22.603.649	10.422.615	18.114.916
Bankzinsen	22.953	107.949	41.598	77.422
	9.200.522	22.711.598	10.464.213	18.192.338

	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** EUR
Berichtsjahr zum 30. November 2025	
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten	3.570.971
Bankzinsen	24.206
	3.595.177

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Berichtsjahr zum 30. November 2024				
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten	42.781.162	52.029.290	10.058.395	359.853.628
Bankzinsen	374.278	958.575	222.998	4.519.753
	43.155.440	52.987.865	10.281.393	364.373.381

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Berichtsjahr zum 30. November 2024				
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten	93.991.998	6.550.835	20.070.666	51.755.990
Bankzinsen	964.343	89.561	1.457.430	463.425
	94.956.341	6.640.396	21.528.096	52.219.415

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

8. Zinsertrag (Fortsetzung)

	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
Berichtsjahr zum 30. November 2024				
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten	100.042.152	6.841.665	8.839.827	18.946.989
Bankzinsen	1.842.167	40.097	68.604	782.765
	101.884.319	6.881.762	8.908.431	19.729.754

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Berichtsjahr zum 30. November 2024				
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten	12.314.302	15.888.413	48.019.301	8.557.993
Bankzinsen	289.085	265.789	562.454	99.840
	12.603.387	16.154.202	48.581.755	8.657.833

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** EUR
Berichtsjahr zum 30. November 2024				
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten	11.423.011	11.237.243	3.266.202	8.833.288
Bankzinsen	49.111	79.569	62.384	24.545
	11.472.122	11.316.812	3.328.586	8.857.833

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

**** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

9. Aufwendungen

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Verwaltungsgebühren	5.437.952	9.082.726	1.072.708	47.369.083
Performancegebühren	-	-	-	-
Rückerstattung des Anlageverwalters	-	-	(107.626)	-
Verwaltungsstellengebühren	294.691	351.068	116.974	2.116.502
Sonstige Aufwendungen				
Gebühren des Abschlussprüfers	33.193	30.869	25.694	42.260
Sonstige (inkl. Gründungskosten)	525.971	733.209	252.211	7.148.904
	559.164	764.078	277.905	7.191.164
Total Aufwendungen	6.291.807	10.197.872	1.359.961	56.676.749

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Verwaltungsgebühren	12.016.390	726.911	2.311.302	5.723.223
Performancegebühren	-	-	736.712	-
Rückerstattung des Anlageverwalters	-	(223.633)	-	-
Verwaltungsstellengebühren	739.444	148.840	241.554	490.502
Sonstige Aufwendungen				
Gebühren des Abschlussprüfers	41.213	26.501	32.954	34.610
Sonstige (inkl. Gründungskosten)	1.353.197	285.106	654.572	1.003.130
	1.394.410	311.607	687.526	1.037.740
Total Aufwendungen	14.150.244	963.725	3.977.094	7.251.465

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

9. Aufwendungen (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2025	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
Verwaltungsgebühren	7.973.257	583.865	226.358	2.068.669
Performancegebühren	-	-	-	1.068.279
Rückerstattung des Anlageverwalters	(323.710)	(46.712)	(45.560)	-
Verwaltungsstellengebühren	788.367	10.775	116.974	86.390
Sonstige Aufwendungen				
Gebühren des Abschlussprüfers	43.751	28.375	29.646	22.457
Sonstige (inkl. Gründungskosten)	2.006.373	257.788	91.234	716.115
	2.050.124	286.163	120.880	738.572
Total Aufwendungen	10.488.038	834.091	418.652	3.961.910

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Verwaltungsgebühren	2.763.529	3.318.066	3.873.054	563.591
Performancegebühren	-	-	-	-
Rückerstattung des Anlageverwalters	-	-	-	(160.296)
Verwaltungsstellengebühren	64.543	64.543	358.929	71.474
Sonstige Aufwendungen				
Gebühren des Abschlussprüfers	22.456	22.456	31.281	28.442
Sonstige (inkl. Gründungskosten)	267.575	314.307	1.171.722	222.433
	290.031	336.763	1.203.003	250.875
Total Aufwendungen	3.118.103	3.719.372	5.434.986	725.644

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

9. Aufwendungen (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR
Verwaltungsgebühren	1.247.613	951.702	1.455.186	1.136.054
Performancegebühren	-	-	-	-
Rückerstattung des Anlageverwalters	-	-	-	-
Verwaltungsstellengebühren	234.615	94.443	117.136	84.121
Sonstige Aufwendungen				
Gebühren des Abschlussprüfers	22.456	25.032	22.456	22.457
Sonstige (inkl. Gründungskosten)	307.417	371.267	337.319	237.314
	329.873	396.299	359.775	259.771
Total Aufwendungen	1.812.101	1.442.444	1.932.097	1.479.946

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** EUR
Verwaltungsgebühren	477.744
Performancegebühren	-
Rückerstattung des Anlageverwalters	-
Verwaltungsstellengebühren	-
Sonstige Aufwendungen	
Gebühren des Abschlussprüfers	-
Sonstige (inkl. Gründungskosten)	31.357
	31.357
Total Aufwendungen	509.101

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

9. Aufwendungen (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2024	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Verwaltungsgebühren	5.969.006	7.544.889	1.037.198	47.850.206
Performancegebühren	-	-	-	-
Rückerstattung des Anlageverwalters	-	-	(118.887)	-
Verwaltungsstellengebühren	341.960	333.659	135.232	2.158.829
Sonstige Aufwendungen				
Gebühren des Abschlussprüfers	30.025	30.740	25.754	42.010
Sonstige (inkl. Gründungskosten)	500.194	587.892	219.454	4.653.478
	530.219	618.632	245.208	4.695.488
Total Aufwendungen	6.841.185	8.497.180	1.298.751	54.704.523

Berichtsjahr zum 30. November 2024	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarket s ShortDuration Fund USD
Verwaltungsgebühren	10.807.264	871.001	2.893.670	5.562.763
Performancegebühren	-	-	940.284	-
Rückerstattung des Anlageverwalters	-	(172.949)	-	-
Verwaltungsstellengebühren	721.475	165.439	216.449	471.819
Sonstige Aufwendungen				
Gebühren des Abschlussprüfers	41.875	25.093	30.206	32.251
Sonstige (inkl. Gründungskosten)	965.487	219.012	311.996	766.023
	1.007.362	244.105	342.202	798.274
Total Aufwendungen	12.536.101	1.107.596	4.392.605	6.832.856

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

9. Aufwendungen (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2024	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
Verwaltungsgebühren	10.215.516	762.781	549.881	1.809.184
Performancegebühren	-	-	-	96.535
Rückerstattung des Anlageverwalters	(402.526)	(51.457)	(61.506)	-
Verwaltungsstellengebühren	925.181	111.949	131.971	92.579
Sonstige Aufwendungen				
Gebühren des Abschlussprüfers	42.957	26.917	28.488	20.892
Sonstige (inkl. Gründungskosten)	1.908.451	236.815	301.005	195.681
	1.951.408	263.732	329.493	216.573
Total Aufwendungen	12.689.579	1.087.005	949.839	2.214.871

Berichtsjahr zum 30. November 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Verwaltungsgebühren	3.240.343	4.190.209	2.991.987	529.941
Performancegebühren	-	-	-	-
Rückerstattung des Anlageverwalters	-	-	(35.817)	(172.793)
Verwaltungsstellengebühren	66.358	67.975	297.370	108.532
Sonstige Aufwendungen				
Gebühren des Abschlussprüfers	20.944	20.944	30.059	27.904
Sonstige (inkl. Gründungskosten)	429.483	435.089	725.043	179.786
	450.427	456.033	755.102	207.690
Total Aufwendungen	3.757.128	4.714.217	4.008.642	673.370

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

9. Aufwendungen (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2024	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund**** EUR
Verwaltungsgebühren	1.455.280	435.533	539.698	563.486
Performancegebühren	-	-	-	-
Rückerstattung des Anlageverwalters	-	(114.737)	-	(54.198)
Verwaltungsstellengebühren	242.634	64.189	48.677	41.737
Sonstige Aufwendungen				
Gebühren des Abschlussprüfers	17.636	25.962	22.368	22.285
Sonstige (inkl. Gründungskosten)	323.109	256.397	223.497	198.832
	340.745	282.359	245.865	221.117
Total Aufwendungen	2.038.659	667.344	834.240	772.142

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

**** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

Gebühren des Abschlussprüfers

Die für das Berichtsjahr zum 30. November 2025 und das vorhergehende Berichtsjahr zum 30. November 2024 an den unabhängigen Wirtschaftsprüfer Deloitte Ireland LLP gezahlten Honorare und Auslagen exkl. MwSt. betreffen ausschließlich die Prüfung des Jahresabschlusses. Der Abschlussprüfer hat in den Berichtsjahren zum 30. November 2024 und zum 30. November 2025 keine weiteren Gebühren und Kosten für Sicherheitsdienste, Steuerberatung und sonstige nicht mit der Abschlussprüfung in Zusammenhang stehende Dienste in Rechnung gestellt.

10. Ausschüttungen

Die Verwaltungsgesellschaft legt die Ausschüttungspolitik jeder Anteilsklasse in Übereinstimmung mit den für jede Klasse festgelegten Kriterien fest. Die Ausschüttungen werden in der Regel jedes Jahr etwa im Juni und im Dezember gezahlt. Nicht ausgeschüttete Beträge werden thesauriert und widerspiegeln sich im NIW pro Anteil.

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Zwischenausschüttungen im laufenden Geschäftsjahr	(10.031.716)	(6.234.581)	(784.090)	(18.073.964)
Endausschüttungen im Vorjahr	(10.430.654)	(5.135.028)	(769.298)	(16.083.347)
Bei Ausgabe von Anteilen erhaltener Ertragsausgleich	557.121	2.751.227	783.225	10.901.649
Bei Rücknahme von Anteilen gezahlter Ertragsausgleich	(1.851.026)	(2.065.712)	(375.243)	(14.965.230)
	(21.756.275)	(10.684.094)	(1.145.406)	(38.220.892)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

10. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Zwischenausschüttungen im laufenden Geschäftsjahr	(6.848.875)	(1.765.066)	(66.177)	(4.620.706)
Endausschüttungen im Vorjahr	(6.912.205)	(1.877.058)	(77.341)	(3.742.478)
Bei Ausgabe von Anteilen erhaltener Ertragsausgleich	6.247.067	340.784	62.869	1.063.279
Bei Rücknahme von Anteilen gezahlter Ertragsausgleich	(8.105.767)	(304.303)	(359.223)	(2.984.575)
	(15.619.780)	(3.605.643)	(439.872)	(10.284.480)

Berichtsjahr zum 30. November 2025	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
Zwischenausschüttungen im laufenden Geschäftsjahr	(24.830.822)	(495.246)	(500.291)	(1.722.612)
Endausschüttungen im Vorjahr	(26.471.663)	(474.353)	(683.131)	(1.877.097)
Bei Ausgabe von Anteilen erhaltener Ertragsausgleich	3.070.314	44.817	31.355	164.643
Bei Rücknahme von Anteilen gezahlter Ertragsausgleich	(7.244.667)	(196.923)	(358.493)	(314.900)
	(55.476.838)	(1.121.705)	(1.510.560)	(3.749.966)

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Zwischenausschüttungen im laufenden Geschäftsjahr	(2.588.863)	(2.873.732)	(5.088.082)	(138.649)
Endausschüttungen im Vorjahr	(2.857.731)	(3.172.736)	(4.686.623)	(128.321)
Bei Ausgabe von Anteilen erhaltener Ertragsausgleich	-	-	2.651.332	56.019
Bei Rücknahme von Anteilen gezahlter Ertragsausgleich	-	-	(1.963.684)	(310.551)
	(5.446.594)	(6.046.468)	(9.087.057)	(521.502)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

10. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR
Zwischenausschüttungen im laufenden Geschäftsjahr	(493.813)	(103.580)	(167.448)	(657.867)
Endausschüttungen im Vorjahr	(542.849)	(63.364)	(183.482)	(686.679)
Bei Ausgabe von Anteilen erhaltener Ertragsausgleich	(162)	370.470	-	-
Bei Rücknahme von Anteilen gezahlter Ertragsausgleich	(167.448)	(359.068)	-	(71.941)
	(1.204.272)	(155.542)	(350.930)	(1.416.487)

Berichtsjahr zum 30. November 2025	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** EUR
Zwischenausschüttungen im laufenden Geschäftsjahr	-
Endausschüttungen im Vorjahr	-
Bei Ausgabe von Anteilen erhaltener Ertragsausgleich	-
Bei Rücknahme von Anteilen gezahlter Ertragsausgleich	-
	-

- * Am 17. Februar 2025 wurde der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.
 ** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.
 *** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Berichtsjahr zum 30. November 2024	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Zwischenausschüttungen im laufenden Geschäftsjahr	(10.670.294)	(4.130.773)	(701.164)	(16.757.963)
Endausschüttungen im Vorjahr	(11.898.266)	(2.000.203)	(636.873)	(16.110.113)
Bei Ausgabe von Anteilen erhaltener Ertragsausgleich	2.135.888	907.925	-	5.846.505
Bei Rücknahme von Anteilen gezahlter Ertragsausgleich	(2.368.090)	(28.326)	(685)	(3.965.293)
	(22.800.762)	(5.251.377)	(1.338.722)	(30.986.864)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

10. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2024	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR	Muzinich LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Zwischenausschüttungen im laufenden Geschäftsjahr	(6.969.787)	(1.782.842)	(87.860)	(4.082.883)
Endausschüttungen im Vorjahr	(6.169.561)	(1.780.442)	(133.813)	(3.575.801)
Bei Ausgabe von Anteilen erhaltener Ertragsausgleich	594.515	345.885	3.994	368.108
Bei Rücknahme von Anteilen gezahlter Ertragsausgleich	(1.436.431)	(426.054)	(187.204)	(458.929)
	(13.981.264)	(3.643.453)	(404.883)	(7.749.505)

Berichtsjahr zum 30. November 2024	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
Zwischenausschüttungen im laufenden Geschäftsjahr	(29.617.508)	(536.818)	(1.505.174)	(1.851.234)
Endausschüttungen im Vorjahr	(25.981.413)	(1.518.012)	(2.042.648)	(1.436.024)
Bei Ausgabe von Anteilen erhaltener Ertragsausgleich	3.661.233	213.617	37.117	303.945
Bei Rücknahme von Anteilen gezahlter Ertragsausgleich	(5.670.102)	(400.516)	(608.698)	(146.902)
	(57.607.790)	(2.241.729)	(4.119.403)	(3.130.215)

Berichtsjahr zum 30. November 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Zwischenausschüttungen im laufenden Geschäftsjahr	(3.084.307)	(3.598.701)	(5.112.264)	(399.114)
Endausschüttungen im Vorjahr	(1.507.692)	(2.267.530)	(5.145.055)	(304.046)
Bei Ausgabe von Anteilen erhaltener Ertragsausgleich	-	-	680.060	75.808
Bei Rücknahme von Anteilen gezahlter Ertragsausgleich	-	-	(2.192.931)	(58.245)
	(4.591.999)	(5.866.231)	(11.770.190)	(685.597)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

10. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Berichtsjahr zum 30. November 2024	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** EUR
Zwischenausschüttungen im laufenden Geschäftsjahr	(737.397)	(23.923)	-	-
Endausschüttungen im Vorjahr	(578.993)	-	-	-
Bei Ausgabe von Anteilen erhaltener Ertragsausgleich	89.567	2.345	-	-
Bei Rücknahme von Anteilen gezahlter Ertragsausgleich	(21.936)	-	-	-
	(1.248.759)	(21.578)	-	-

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

**** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

Alle anderen Teilfonds hatten nur thesaurierende Anteile ausgegeben und daher keine Ausschüttungen vorgenommen.

11. Barmittel und Baräquivalente

Am Ende des Berichtsjahres zum 30. November 2025 sind alle Barmittel auf Bankkonten bei der State Street Bank and Trust hinterlegt (30. November 2024: State Street Bank and Trust). Die State Street Bank and Trust verfügt am 30. November 2025 über eine langfristige Bonitätseinstufung von AA- (30. November 2024: AA-).

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass der Fonds für jeden seiner Teilfonds in Übereinstimmung mit den Vorschriften der irischen Zentralbank über ein Zahlungsabwicklungskonto für Zeichnungen und Rücknahmen (wie nachstehend definiert) verfügt. Ein Zahlungsabwicklungskonto für Zeichnungen und Rücknahmen ist ein Konto im Namen des Fonds, über das Zeichnungsgelder, Rücknahmeerlöse und allfällige Dividendenerträge für die Teilfonds abgewickelt werden. Die Geldbeträge auf Zahlungsabwicklungskonten für Zeichnungen und Rücknahmen werden als Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds betrachtet.

In Bezug auf vom Fonds im Namen eines Teilfonds auf einem Zahlungsabwicklungskonto für Zeichnungen und Rücknahmen gehaltene Geldbeträge gelten Anleger als ungesicherte Gläubiger des Teilfonds, wenn im Falle der Insolvenz dieses Teilfonds (oder eines anderen Teilfonds des Fonds) Ansprüche auf die Geldbeträge auf dem Zahlungsabwicklungskonto für Zeichnungen und Rücknahmen entstehen.

Am 30. November 2025	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Bankguthaben	8.293.291	54.117.407	4.780.632	143.747.466
Beim Broker Morgan Stanley hinterlegte Barmittel	3.994	51.324	-	366.708
An Broker Morgan Stanley zahlbare Barmittel	-	-	(1.823)	-
	8.297.285	54.168.731	4.778.809	144.114.174

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

11. Barmittel und Baräquivalente (Fortsetzung)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR	Muzinich LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Am 30. November 2025				
Bankguthaben	17.587.671	3.215.995	8.090.645	19.962.498
Beim Broker Morgan Stanley hinterlegte Barmittel	2.175	191.770	-	41.814
Bei Barclays als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	209.448	-
Bei BNP Paribas als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	5.843.538	-
Bei Deutsche Bank als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	711.871	-
Bei Morgan Stanley als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	3.570.379	-
	17.589.846	3.407.765	18.425.881	20.004.312

	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
Am 30. November 2025				
Bankguthaben	34.081.892	1.037.960	601.992	12.023.830
Beim Broker Morgan Stanley hinterlegte Barmittel	2.210.054	-	-	-
Bei Barclays als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	296.687
Bei BNP Paribas als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	6.598.901
Bei Deutsche Bank als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	1.370.106
Bei Goldman Sachs als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	1.061.382
Bei JP Morgan als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	344.584
Bei Morgan Stanley als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	3.491.579
	36.291.946	1.037.960	601.992	25.187.069

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Am 30. November 2025				
Bankguthaben	2.817.203	5.220.363	48.451.460	9.236.777
Beim Broker Morgan Stanley hinterlegte Barmittel	-	-	142.405	308.804
	2.817.203	5.220.363	48.593.865	9.545.581

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

11. Barmittel und Baräquivalente (Fortsetzung)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR
Am 30. November 2025				
Bankguthaben	4.143.261	7.230.969	5.349.244	8.869.423
An Broker Morgan Stanley zahlbare Barmittel	-	(1.222)	-	-
	4.143.261	7.229.747	5.349.244	8.869.423

	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** EUR
Am 30. November 2025	
Bankguthaben	5.870.394
	5.870.394

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Am 30. November 2024				
Bankguthaben	9.337.197	22.960.258	3.543.846	275.744.529
Beim Broker Morgan Stanley hinterlegte Barmittel	4.619	56.351	-	1.138.433
	9.341.816	23.016.609	3.543.846	276.882.962

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR	Muzinich LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Am 30. November 2024				
Bankguthaben	13.952.553	829.280	11.147.432	11.369.570
Beim Broker Morgan Stanley hinterlegte Barmittel	2.874	292.123	-	25.961
Bei Barclays als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	513.450	-
Bei BNP Paribas als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	10.467.293	-
Bei JP Morgan als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	310.282	-
Bei Morgan Stanley als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	3.430.390	-
	13.955.427	1.121.403	25.868.847	11.395.531

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

11. Barmittel und Baräquivalente (Fortsetzung)

	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
Am 30. November 2024				
Bankguthaben	11.042.129	57.806	1.532.799	21.344.997
Beim Broker Morgan Stanley hinterlegte Barmittel	1.194.371	-	-	-
Bei Barclays als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	73.202
Bei BNP Paribas als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	5.151.780
Bei Deutsche Bank als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	557.448
Bei Goldman Sachs als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	947.038
Bei JP Morgan als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	361.170
Bei Morgan Stanley als Sicherheiten hinterlegte Barmittel	-	-	-	4.554.481
	12.236.500	57.806	1.532.799	32.990.116

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Am 30. November 2024				
Bankguthaben	8.607.990	6.816.281	36.726.984	4.921.410
Beim Broker Morgan Stanley hinterlegte Barmittel	-	-	375.480	217.158
	8.607.990	6.816.281	37.102.464	5.138.568

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** EUR
Am 30. November 2024				
Bankguthaben	1.718.985	8.359.041	3.063.683	13.308.363
	1.718.985	8.359.041	3.063.683	13.308.363

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

**** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

12. Forderungen

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Am 30. November 2025				
Aufgelaufene Zinserträge	7.565.640	14.722.667	3.271.444	106.299.995
Forderungen für Anteilszeichnungen	60.677	4.309.028	68.011	23.377.561
Forderungen für verkaufte Anlagen	331.906	9.378.070	1.512.733	15.016.904
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	-	29.908	-
	7.958.223	28.409.765	4.882.096	144.694.460

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR	Muzinich LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Am 30. November 2025				
Aufgelaufene Zinserträge	21.664.618	1.632.843	3.540.919	12.933.539
Forderungen für Anteilszeichnungen	660.332	261.690	370.909	86.516.548
Forderungen für verkaufte Anlagen	(22.094)	-	2.155.576	1.268.086
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	20.644	-	-
	22.302.856	1.915.177	6.067.404	100.718.173

	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
Am 30. November 2025				
Aufgelaufene Zinserträge	19.586.948	1.078.584	979.321	6.604.086
Forderungen für Anteilszeichnungen	3.547.148	101.206	501.588	633.764
Forderungen für verkaufte Anlagen	642.764	-	-	9.327.806
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	15.914	8.596	-
	23.776.860	1.195.704	1.489.505	16.565.656

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

12. Forderungen (Fortsetzung)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Am 30. November 2025				
Aufgelaufene Zinserträge	2.669.231	2.983.527	19.844.739	2.188.529
Forderungen für Anteilszeichnungen	-	-	9.108.108	64.900
Forderungen für verkaufte Anlagen	126.003	292.801	8.491.670	537.649
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	-	-	17.079
	2.795.234	3.276.328	37.444.517	2.808.157

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR
Am 30. November 2025				
Aufgelaufene Zinserträge	1.905.073	5.924.737	2.750.814	4.706.769
Forderungen für Anteilszeichnungen	-	727.218	-	-
Forderungen für verkaufte Anlagen	-	2.777	-	-
	1.905.073	6.654.732	2.750.814	4.706.769

	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** EUR
Am 30. November 2025	
Aufgelaufene Zinserträge	2.346.285
Forderungen für Anteilszeichnungen	1.330.490
	3.676.775

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

12. Forderungen (Fortsetzung)

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Am 30. November 2024				
Aufgelaufene Zinserträge	9.547.122	14.348.675	2.427.750	103.752.244
Forderungen für Anteilszeichnungen	24.864	1.095.109	452.604	44.694.423
Forderungen für verkaufte Anlagen	-	20.934.389	2.843.787	38.227.283
	9.571.986	36.378.173	5.724.141	186.673.950

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR	Muzinich LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Am 30. November 2024				
Aufgelaufene Zinserträge	23.350.732	1.698.999	4.327.231	11.966.975
Forderungen für Anteilszeichnungen	4.579.572	73.109	87.752	12.332.826
Forderungen für verkaufte Anlagen	15.444.735	958.446	4.142.425	14.676.864
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	2.246	-	-
	43.375.039	2.732.800	8.557.408	38.976.665

	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
Am 30. November 2024				
Aufgelaufene Zinserträge	24.451.118	1.339.111	1.158.346	5.034.637
Forderungen für Anteilszeichnungen	4.257.348	57.920	-	3.453.617
Forderungen für verkaufte Anlagen	5.011.064	973.618	-	533.225
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	16.583	-	5.488	-
	33.736.113	2.370.649	1.163.834	9.021.479

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

12. Forderungen (Fortsetzung)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Am 30. November 2024				
Aufgelaufene Zinserträge	3.170.283	3.742.079	13.954.344	2.002.654
Forderungen für Anteilszeichnungen	9.696	187.390	3.524.058	10.504
Forderungen für verkaufte Anlagen	1.319.636	1.887.335	-	105.714
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	-	-	16.093
	4.499.615	5.816.804	17.478.402	2.134.965

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** EUR
Am 30. November 2024				
Aufgelaufene Zinserträge	2.164.259	5.487.176	2.613.690	4.582.022
Forderungen für Anteilszeichnungen	-	851.116	5.367.949	-
Forderungen für verkaufte Anlagen	1.787.829	-	799.951	-
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	-	-	-	(1.659)
	3.952.088	6.338.292	8.781.590	4.580.363

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

**** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

13. Verbindlichkeiten

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Am 30. November 2025				
Aufgelaufene Kosten	(2.568.640)	(1.409.016)	(346.148)	(8.072.244)
Verbindlichkeiten für Anteilsrücknahmen	(103.499)	(24.161.230)	(14.251)	(56.977.988)
Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen	(325.000)	(14.580.403)	(1.241.516)	(40.834.157)
	(2.997.139)	(40.150.649)	(1.601.915)	(105.884.389)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

13. Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration EnhancedYield Fund** EUR	Muzinich LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Am 30. November 2025				
Aufgelaufene Kosten	(2.167.700)	(323.882)	(1.361.653)	(1.356.963)
Verbindlichkeiten für Anteilsrücknahmen	(45.954.492)	(228.357)	(854.425)	(86.056.529)
Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen	(2.988.750)	(449.712)	(7.353.317)	(2.910.622)
	(51.110.942)	(1.001.951)	(9.569.395)	(90.324.114)

	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
Am 30. November 2025				
Aufgelaufene Kosten	(2.074.871)	(238.654)	(321.105)	(1.319.891)
Verbindlichkeiten für Anteilsrücknahmen	(4.036.136)	(96.840)	-	(322.232)
Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen	(3.942.084)	(187.684)	(395.863)	(7.665.407)
	(10.053.091)	(523.178)	(716.968)	(9.307.530)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Am 30. November 2025				
Aufgelaufene Kosten	(477.689)	(520.823)	(1.202.833)	(249.455)
Verbindlichkeiten für Anteilsrücknahmen	(1.136.276)	(565.026)	(3.123.701)	(128.937)
Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen	-	-	(30.462.348)	(547.831)
	(1.613.965)	(1.085.849)	(34.788.882)	(926.223)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR
Am 30. November 2025				
Aufgelaufene Kosten	(390.347)	(340.654)	(372.198)	(289.914)
Verbindlichkeiten für Anteilsrücknahmen	(882.276)	(189.690)	(240.774)	-
Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen	-	(1.398.656)	-	-
	(1.272.623)	(1.929.000)	(612.972)	(289.914)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

13. Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** EUR
Am 30. November 2025	
Aufgelaufene Kosten	26.375
Verbindlichkeiten für Anteilsrücknahmen	(10.883)
Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen	(782.657)
	(767.165)

- * Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.
 ** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.
 *** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Am 30. November 2024				
Aufgelaufene Kosten	(2.476.742)	(1.032.118)	(244.270)	(5.941.913)
Verbindlichkeiten für Anteilsrücknahmen	(2.356.456)	(900.948)	(146.889)	(28.494.372)
Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen	(3.125.000)	(27.347.284)	(3.166.273)	(207.556.814)
	(7.958.198)	(29.280.350)	(3.557.432)	(241.993.099)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR	Muzinich LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Am 30. November 2024				
Aufgelaufene Kosten	(1.520.964)	(249.831)	(1.444.387)	(893.665)
Verbindlichkeiten für Anteilsrücknahmen	(2.279.507)	(452.820)	(365.900)	(1.084.573)
Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen	(4.776.469)	(499.365)	(8.229.440)	(6.335.867)
	(8.576.940)	(1.202.016)	(10.039.727)	(8.314.105)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

13. Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

	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
Am 30. November 2024				
Aufgelaufene Kosten	(1.518.712)	(222.434)	(343.808)	(375.750)
Verbindlichkeiten für Anteilsrücknahmen	(4.633.611)	(567.464)	(955.041)	(149.126)
Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen	(8.403.055)	-	-	(6.402.164)
	(14.555.378)	(789.898)	(1.298.849)	(6.927.040)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Am 30. November 2024				
Aufgelaufene Kosten	(521.684)	(555.327)	(554.439)	(178.910)
Verbindlichkeiten für Anteilsrücknahmen	(1.004.228)	(880.221)	(1.598.552)	(2.523)
Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen	(1.759.137)	(1.324.129)	(23.322.244)	(4.986.384)
	(3.285.049)	(2.759.677)	(25.475.235)	(5.167.817)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** EUR
Am 30. November 2024				
Aufgelaufene Kosten	(280.048)	(217.606)	(342.741)	(273.497)
Verbindlichkeiten für Anteilsrücknahmen	(347.993)	(392.475)	(6.999)	-
Verbindlichkeiten für gekaufte Anlagen	-	(7.892.983)	(275.000)	-
	(628.041)	(8.503.064)	(624.740)	(273.497)

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

**** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

Verbindlichkeiten aus Handelsgeschäften und sonstige Verbindlichkeiten werden im Verlauf der nächsten drei Monate fällig, gemäß den Zahlungsbedingungen der Geschäftspartner.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

14. Effizientes Portfoliomanagement

Der Anlageverwalter kann für jeden Teilfonds im Rahmen der von der irischen Zentralbank festgelegten Bedingungen und Grenzen für die Zwecke des effizienten Portfoliomanagements und/oder zum Schutz gegen Währungsrisiken Finanzderivate einsetzen.

Der Anlageverwalter kann Transaktionen zum effizienten Portfoliomanagement der Teilfondsvermögen mit einem der folgenden Ziele vornehmen: (a) Risikominderung (inklusive Währungsrisiko), (b) Kostensenkung (ohne oder mit minimaler Risikoerhöhung) und (c) Erzeugung zusätzlichen Kapitals oder Ertrags für einen Teilfonds mit einem Risiko, das dem Risikoprofil des Teilfonds entspricht und die Diversifizierungsvorschriften gemäß OGAW-Verordnungen und Angaben im Prospekt einhält.

Bei Transaktionen zum effizienten Portfoliomanagement achtet der Anlageverwalter darauf, dass die angewandten Techniken und Instrumente insofern wirtschaftlich angemessen sind, als sie auf kosteneffiziente Weise realisiert werden. Solche Techniken und Instrumente umfassen unter anderem Futures, Optionen, Zinsswaps, Kreditausfallswaps (als Sicherungsnehmer und Sicherungsgeber) und Devisenterminkontrakte.

Alle direkten und indirekten Betriebskosten und/oder Gebühren, die durch den Einsatz von Methoden zum effizienten Portfoliomanagement anfallen und von dem an den Teilfonds gezahlten Einkommen abgezogen werden, sind zu handelsüblichen Sätzen zu verrechnen und enthalten keine verdeckten Einkünfte.

Solche direkten und indirekten Kosten und Gebühren werden an die am Derivatgeschäft beteiligte Gegenpartei gezahlt, wobei es sich bei Finanzderivaten zur Währungsabsicherung auch um die Verwahrstelle oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen handeln kann. Alle mit Anlagetechniken zum effizienten Portfoliomanagement generierten Erträge werden abzüglich der direkten und indirekten Betriebskosten und Gebühren dem betreffenden Teilfonds zugeführt.

Beim Einsatz von Finanzderivaten beachten die Teilfonds die Bedingungen und Vorschriften der irischen Zentralbank.

Etwaige für Finanzderivate erhaltene Barsicherheiten sind in Erläuterung 11 aufgelistet.

Der Anlageverwalter wendet bezüglich der Teilfonds ein Risikomanagementverfahren an, das die genaue Messung und Überwachung der mit den eingesetzten Finanzderivaten verbundenen Risiken ermöglicht und auf dem Commitment-Ansatz beruht. Er hat die Zentralbank über die Einzelheiten dieses Verfahrens informiert. Es werden keine Derivate eingesetzt, die nicht vom Risikomanagementverfahren erfasst werden, bis der Zentralbank ein überarbeitetes Risikomanagementverfahren vorgelegt und von ihr genehmigt worden ist. Die Verwaltungsgesellschaft stellt den Anteilinhabern auf Anfrage ergänzende Informationen zu den vom Anlageverwalter in Bezug auf die Teilfonds verwendeten Risikomanagementmethoden zur Verfügung, einschließlich der quantitativen Grenzen, die angewandt werden, und der jüngsten Entwicklungen der Risiko- und Ertragscharakteristika der wesentlichen Anlagekategorien.

Mit Ausnahme des Muzinich LongShortCreditYield Fund und des Muzinich Global Tactical Credit Fund setzen alle Teilfonds Devisenforwards ein, um das Währungsrisiko von Wertpapieren und anderen Vermögenswerten der Teilfonds, die auf andere Währungen als die Basiswährung eines Teilfonds oder die Nennwährung einer abgesicherten Anteilsklasse lauten, abzusichern.

Der Muzinich LongShortCreditYield Fund und der Muzinich Global Tactical Credit Fund setzen Finanzderivate sowohl für Anlagezwecke als auch für die Zwecke des effizienten Portfoliomanagements ein. Die Erträge aus Finanzderivaten werden in der Gesamterfolgsrechnung im Posten „Nettogewinne/(-verluste) aus erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten“ ausgewiesen. Die realisierten und nicht realisierten Gewinne bzw. Verluste werden ebenfalls in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen. Transaktionskosten der Gegenparteien von Finanzderivaten sind in deren Preis enthalten und nicht separat zur Offenlegung im Jahresabschluss identifizierbar.

Alle am 30. November 2025 offenen Positionen in Derivaten sind im Anlagenbestand aufgeführt.

Die Teilfonds haben keine anderen Instrumente zum effizienten Portfoliomanagement eingesetzt, die offengelegt werden müssten.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

15. Wechselkurse

Anlagen und andere Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht auf EUR lauten, wurden am Ende des Berichtsjahres zu folgenden Wechselkursen umgerechnet:

30/11/2025	Wechselkurs	30/11/2024	Wechselkurs
CHF	0,9319	CHF	0,9305
GBP	0,8759	GBP	0,8310
HKD	9,0356	HKD	8,2189
JPY	181,1039	JPY	158,6255
NOK	11,7360	NOK	11,6760
SEK	10,9460	SEK	11,5325
SGD	1,5031	SGD	1,4160
USD	1,1606	USD	1,0562

Anlagen und andere Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht auf USD lauten, wurden am Ende des Berichtsjahres zu folgenden Wechselkursen umgerechnet:

30/11/2025	Wechselkurs	30/11/2024	Wechselkurs
AUD	1,5249	AUD	1,5350
CAD	1,3941	CAD	1,4002
CHF	0,8030	CHF	0,8810
EUR	0,8617	EUR	0,9468
GBP	0,7547	GBP	0,7868
JPY	156,0500	JPY	150,1850
NOK	10,1124	NOK	11,0548
SEK	9,4318	SEK	10,9189
SGD	1,2952	SGD	1,3407

16. Geschäftsvorfälle mit verbundenen Parteien

Die Verwaltungsgesellschaft hat in den am 30. November 2025 und am 30. November 2024 abgeschlossenen Berichtsjahren für ihre Dienste von den Teilfonds die nachfolgend aufgeführten Beträge erhalten:

Teilfonds	Berichtsjahr zum 30/11/2025	Berichtsjahr zum 30/11/2024
Muzinich Americayield Fund	USD 5.437.952	USD 5.969.006
Muzinich Europeyield Fund	EUR 9.082.726	EUR 7.544.889
Muzinich Global High Yield Fund*	USD 1.072.708	USD 1.037.198
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 47.369.083	EUR 47.850.206
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 12.016.390	USD 10.807.264
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	EUR 726.911	EUR 871.001
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 2.311.302	USD 2.893.670
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 5.723.223	USD 5.562.763
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 7.973.257	USD 10.215.516
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 583.865	USD 762.781
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 226.358	USD 549.881

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

16. Geschäftsvorfälle mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Teilfonds	Berichtsjahr zum 30/11/2025	Berichtsjahr zum 30/11/2024
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 2.068.669	EUR 1.809.184
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 2.763.529	EUR 3.240.343
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	EUR 3.318.066	EUR 4.190.209
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 3.873.054	EUR 2.991.987
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD 563.591	USD 529.941
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	EUR 1.247.613	EUR 1.455.280
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	EUR 951.702	EUR 435.533
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 1.455.186	EUR 539.698
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	EUR 1.136.054	EUR 563.486
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	EUR 477.744	-

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Zum 30. November 2025 und zum 30. November 2024 schuldeten die Teilfonds der Verwaltungsgesellschaft die folgenden Beträge:

Teilfonds	30/11/2025	30/11/2024
Muzinich Americayield Fund	USD 409.483	USD 482.238
Muzinich Europeyield Fund	EUR 760.500	EUR 690.262
Muzinich Global High Yield Fund*	USD 97.362	USD 81.743
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 4.051.866	EUR 3.754.746
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 987.992	USD 904.720
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	EUR 58.002	EUR 63.076
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 174.765	USD 206.021
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 498.082	USD 467.360
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 546.902	USD 755.770
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 45.084	USD 57.328
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 18.179	USD 22.596
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 178.527	EUR 148.033
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 213.443	EUR 249.905
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	EUR 252.436	EUR 302.152
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 386.690	EUR 267.696
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD 51.877	USD 43.143
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	EUR 95.612	EUR 111.241
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	EUR 82.531	EUR 73.245
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 114.332	EUR 206.724
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	EUR 93.547	EUR 92.833

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

16. Geschäftsvorfälle mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Teilfonds	30/11/2025	30/11/2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	EUR 80.415	-

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Anlageverwalter

Am 30. November 2025 und am 30. November 2024 hielt eine nahestehende Gesellschaft, Muzinich & Co. Limited, Anlageverwalter und britische Zahl- und Informationsstelle des Fonds die nachfolgend aufgeführten Anteile von gebührenpflichtigen Anteilsklassen der betreffenden Teilfonds:

Teilfonds		30/11/2025	30/11/2024
Muzinich Americayield Fund	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	7.131	7.131
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	1.100*	1.028*
Muzinich Europeyield Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	3.000	3.000
	Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	109	103
	Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	109	104
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	121	116
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	119	114
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende HKD-R-Anteile	101*	-
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende JPY-R-Anteile	-	1.003.060*
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende SGD-R-Anteile	102	-
	Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	121	116
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	104	101
	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	128	121
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	-	100
	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1.000	1.000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-NA-Anteile	1.000	1.000
	Abgesicherte thesaurierende GBP-N-Anteile	100	-
	Abgesicherte ausschüttende GBP-N-Anteile	101	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	102	100
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	2.000	2.000
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	120	115
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	33.479	33.479
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	42.723	42.723
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	101*
	Abgesicherte thesaurierende USD-P2-Anteile	100	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	89.928*	89.928
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	105	101
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	-	8.752
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	-	2.000
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	2.000
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	-	100

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

16. Geschäftsvorfälle mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Anlageverwalter (Fortsetzung)

Teilfonds		30/11/2025	30/11/2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	-	15.000
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	-	18.450
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	100	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	100	-

*Die obigen Anteilsbestände stellen alle in der betreffenden Klasse ausgegebenen Anteile dar.

Performancegebühren

Aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds wird eine Performancegebühr gezahlt, die pro Anteil jeder Anteilsklasse berechnet wird, sodass auf jeden ausgegebenen Anteil eine Performancegebühr erhoben wird, die der auf diesen Anteil erzielten Wertentwicklung entspricht.

Die Performancegebühren jedes ausgegebenen Anteils entsprechen beim Muzinich LongShortCreditYield Fund 10 % und beim Muzinich European Credit Alpha Fund 20 % des zusätzlichen Anstiegs des betreffenden NIW pro Anteil nach Überschreiten der Hochwassermarke („High Water Mark“).

Zum 30. November 2025 wurde dem Muzinich LongShortCreditYield Fund eine Performancegebühr von USD 736.712 (30. November 2024: USD 940.284) und dem Muzinich European Credit Alpha Fund eine Performancegebühr von EUR 1.068.279 (30. November 2024: EUR 96.535) belastet.

Die am Ende des Berichtsjahres zahlbaren Performancegebühren betrugen für den Muzinich LongShortCreditYield Fund USD 680.794 (30. November 2024: USD 893.800) und für den Muzinich European Credit Alpha Fund EUR 875.895 (30. November 2024: EUR 96.481).

Die Verwaltungsgesellschaft kann von Zeit zu Zeit nach eigenem Ermessen und auf eigene Kosten zum Teil oder ganz auf die Verwaltungsgebühr, die Verwaltungsstellengebühr, die Anlageverwaltungsgebühr sowie die Performancegebühr vor oder nach dem Ertragsausgleich verzichten. Der Gebührenverzicht erfolgt auf freiwilliger Basis und kann jederzeit ohne Ankündigung ausgesetzt werden. Infolge eines Gebührenverzichts kann es vorkommen, dass der Anlageverwalter Auslagen an die Teilfonds rückvergütet.

Verwaltungsrat

Ersilia Molnar und Alex McKenna sind Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageverwalters. Alex McKenna ist als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageverwalters am 13. August 2025 zurückgetreten. Ersilia Molnar ist am 1. Januar 2026 von ihrem Amt als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft zurückgetreten, amtiert jedoch weiterhin als Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters.

Die für das zum 30. November 2025 abgeschlossene Berichtshalbjahr gezahlten Verwaltungsrats honorare belaufen sich auf EUR 61.364 (30. November 2024: EUR 65.493). Am 30. November 2025 standen keine Beträge zur Zahlung an Verwaltungsratsmitglieder offen (30. November 2024: keine).

Transaktionen

Im Berichtshalbjahr zum 30. November 2025 wurden keine Transaktionen in Form von Sachleistungen abgewickelt (30. November 2024: keine).

Querinvestitionen

Am 30. November 2025 hielt der Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund 142.735 Anteile einer gebührenpflichtigen Anteilsklasse des Muzinich Asia Credit Opportunities Fund mit einem beizulegenden Zeitwert von EUR 15.047.688, was 18,95 % der Anteile des Muzinich Asia Credit Opportunities Fund entspricht (30. November 2024: 142.735 Anteile einer gebührenpflichtigen Anteilsklasse des Muzinich Asia Credit Opportunities Fund mit einem beizulegenden Zeitwert von EUR 15.357.269, was 14,46 % aller Anteile des Muzinich Asia Credit Opportunities Fund ausmachte).

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

16. Geschäftsvorfälle mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Querinvestitionen (Fortsetzung)

Am 30. November 2025 hielt der Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund 38.062 Anteile einer gebührenpflichtigen Anteilsklasse des Muzinich Asia Credit Opportunities Fund mit einem beizulegenden Zeitwert von USD 4.656.961, was 5,05 % der Anteile des Muzinich Asia Credit Opportunities Fund entspricht (30. November 2024: 38.062 Anteile einer gebührenpflichtigen Anteilsklasse des Muzinich Asia Credit Opportunities Fund mit einem beizulegenden Zeitwert von USD 4.325.435, was 3,86 % der Anteile des Muzinich Asia Credit Opportunities Fund entsprach) und 55.351 Anteile einer gebührenpflichtigen Anteilsklasse des Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund mit einem beizulegenden Zeitwert von USD 7.436.364, was 8,98 % der Anteile des Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund entsprach (30. November 2024: 55.351 Anteile einer gebührenpflichtigen Anteilsklasse des Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund mit einem beizulegenden Zeitwert von USD 6.879.537, was 7,03 % der Anteile des Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund entsprach).

Am 30. November 2025 hielt der Muzinich Global Tactical Credit Fund 90.890 Anteile einer gebührenpflichtigen Anteilsklasse des Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund mit einem beizulegenden Zeitwert von USD 12.211.023, was 14,75 % der Anteile des Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund entspricht und hatte 22.487 Anteile des Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund für EUR 3.000.000 verkauft (30. November 2024: 113.377 Anteile einer gebührenpflichtigen Anteilsklasse des Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund mit einem beizulegenden Zeitwert von USD 14.091.591, die 14,41 % aller Anteile des Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund ausmachten). Er hielt zudem 61.025 Anteile einer gebührenpflichtigen Anteilsklasse des Muzinich Dynamic Credit Income Fund mit einem beizulegenden Zeitwert von USD 7.678.212, was 5,24 % aller Anteile des Muzinich Dynamic Credit Income Fund entspricht (30. November 2024: 61.025 Anteile einer gebührenpflichtigen Anteilsklasse des Muzinich Dynamic Credit Income Fund mit einem beizulegenden Zeitwert von USD 7.150.343, was 5,98 % aller Anteile des Muzinich Dynamic Credit Income Fund ausmachten).

Was die gebührenpflichtigen Anteilsklassen anbelangt, werden 100 % der auf die von Muzinich Funds gehaltenen Anteile dieser Klassen erhobenen Verwaltungsgebühren durch einen Gebührenrabatt kompensiert.

17. Finanzinstrumente

Die Teilfonds investieren hauptsächlich in die folgenden Instrumente:

Teilfonds	
Muzinich Americayield Fund	An anerkannten Märkten in den USA öffentlich gehandelte Schuldtitel (einschließlich mittelfristiger Anleihen wie z. B. variabel verzinsliche Anleihen und Medium-Term-Notes sowie langfristiger Anleihen) US-amerikanischer Unternehmen.
Muzinich Europeyield Fund	Öffentlich gehandelte Schuldtitel (einschließlich mittelfristiger Anleihen wie z. B. variabel verzinsliche Anleihen und Medium-Term-Notes sowie langfristiger Anleihen) europäischer Emittenten sowie auf europäische Währungen lautende Schuldtitel nordamerikanischer Unternehmen, die in der Regel an anerkannten Wertpapierbörsen in Europa gehandelt werden.
Muzinich Global High Yield Fund*	An einer anerkannten Börse notierte und/oder öffentlich gehandelte hochverzinsliche Schuldtitel (einschließlich mittelfristiger Anleihen wie z. B. variabel verzinsliche Anleihen und Medium-Term-Notes sowie langfristiger Anleihen), die von Unternehmen ausgegeben werden, die in den USA, in Europa und in Schwellenländern domiziliert sind, ihren Hauptsitz haben, den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben oder deren wichtigste Märkte sich dort befinden. Der Teilfonds kann ein Engagement von über 20 % des NIW in Schwellenmärkten aufweisen.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Unternehmensanleihen (einschließlich festverzinslicher und variabel verzinslicher Anleihen) sowie amerikanische und europäische Schatz- und Regierungsanleihen, die an einer anerkannten Börse öffentlich gehandelt werden. Mindestens 60 % des NIW des Teilfonds sind jederzeit in Investment-Grade-Papieren angelegt.
Muzinich ShortDurationHigh Yield Fund	An einer anerkannten Börse öffentlich gehandelte USD-Unternehmensanleihen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Teilfonds	
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	Schuldtitel (einschließlich festverzinslicher und variabel verzinslicher Anleihen), die an einer anerkannten Börse gehandelt und von Unternehmen ausgegeben werden, die in den USA, in der EU oder in einem OECD-Mitgliedsstaat domiziliert sind oder ihren Hauptgeschäftssitz haben.
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Höher verzinsliche Unternehmensanleihen (einschließlich mittelfristiger Anleihen wie z. B. variabel verzinslicher Anleihen und Medium-Term-Notes sowie langfristiger Anleihen), die hauptsächlich von Emittenten aus den USA, aber auch aus Europa und/oder aus Schwellenländern ausgegeben werden. Der Teilfonds kann Futures, Optionen, Kreditausfallswaps sowie Total Return Swaps einsetzen, um ein Engagement in Hochzins-Unternehmensanleihen einzugehen und seine Anlagen in Wertpapieren und den damit verbundenen Vermögenswerten, Märkten und Währungen abzusichern.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Der Teilfonds investiert in fest- und/oder variabel verzinsliche staatliche und private Schuldtitel wie z. B. Anleihen und bestehende Unternehmenskreditforderungen (die für die Sicherheiten hinterlegt worden und frei handelbar sind, an einem geregelten Markt gehandelt werden und nicht börsennotiert sind), vorbehaltlich einer Begrenzung von 9,9 % der Unternehmenskredite (wie nachstehend näher erläutert), mit relativ kurzer Duration, vor allem in ausgewählte Emissionen mit kurzer Laufzeit oder mit Kündigungsklausel und in variabel verzinsliche Instrumente. Das kurze Durationsprofil des Teilfonds bietet den Anteilhabern einen gewissen Schutz gegen steigende Zinsen.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	An einer anerkannten Börse notierte und/oder gehandelte, fest- und/oder variabel verzinsliche Unternehmensanleihen, die von Emittenten in den USA, in Europa oder in Schwellenländern ausgegeben werden (normalerweise werden weniger als 40 % des NIW des Teilfonds in Emissionen aus Schwellenländern investiert).
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Auf Hartwährungen lautende fest- und/oder variabel verzinsliche Schuldtitel und Geldmarktpapiere (u. a. von Regierungen in OECD-Mitgliedstaaten emittierte Schatzbriefe, Schatzobligationen, Commercial Paper und Einlagenzertifikate), die von asiatischen Regierungen oder Unternehmen mit Sitz in Asien, oder von Unternehmen, die einen überwiegenden Anteil ihrer Geschäfte in Asien tätigen, aufgelegt werden.
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Schuldtitel — hauptsächlich fest- und/oder variabel verzinsliche Anleihen und Geldmarktpapiere (u. a. von Regierungen in OECD-Mitgliedstaaten emittierte Schatzbriefe, Schatzobligationen, Commercial Paper und Einlagenzertifikate), die von Regierungen aus Schwellenländern (in Asien, Afrika, Lateinamerika und bestimmten Regionen Europas) oder Unternehmen mit Sitz in einem Schwellenland und von Unternehmen, die einen überwiegenden Anteil ihrer Geschäfte in Schwellenländern tätigen, aufgelegt werden. Nebenbei kann der Teilfonds auch in europäische und nordamerikanische Unternehmen mit einem Bezug zu den Schwellenländern investieren.
Muzinich European Credit Alpha Fund	Der Teilfonds legt — direkt oder indirekt durch den Einsatz von Derivaten — hauptsächlich in Hochzins-Unternehmensanleihen an (einschließlich mittelfristiger Anleihen wie z. B. variabel verzinslicher Anleihen und Medium-Term-Notes sowie langfristiger Anleihen), die überwiegend von europäischen Emittenten oder Unternehmen begeben werden, die einen wesentlichen Teil ihrer Aktivitäten in Europa ausüben, deren Emissionen jedoch in außereuropäischen Währungen erfolgen können.
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Der Teilfonds legt in an einer anerkannten Börse notierten und/oder gehandelten, fest- und/oder variabel verzinslichen Hochzins-Unternehmensanleihen (d. h. unter Investment-Grade) und/oder in Investment-Grade-Unternehmensanleihen an, die von Emittenten in den USA, in Europa oder in Schwellenländern aufgelegt werden (wobei Anlagen in Emissionen aus Schwellenländern höchstens 30 % des NIW des Teilfonds ausmachen dürfen). Der Teilfonds kann außerdem in Geldmarktpapieren (u. a. in von Regierungen in OECD-Mitgliedstaaten emittierten Schatzbriefen, Schatzobligationen, Commercial Paper und Einlagenzertifikaten), die von Regierungen oder Unternehmen aufgelegt werden, anlegen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Teilfonds	
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Der Teilfonds legt in an einer anerkannten Börse notierten und/oder gehandelten, fest- und/oder variabel verzinslichen Hochzins-Unternehmensanleihen (d. h. unter Investment-Grade) und/oder in Investment-Grade-Unternehmensanleihen an, die von Emittenten in den USA, in Europa oder in Schwellenländern ausgegeben werden. Der Teilfonds kann außerdem in Geldmarktpapieren (u. a. in von Regierungen in OECD-Mitgliedstaaten emittierten Schatzbriefen, Schatzobligationen, Commercial Paper und Einlagenzertifikaten), die von Regierungen oder Unternehmen aufgelegt werden, anlegen.
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	An einer anerkannten Börse gehandelte Investment-Grade-Anleihen (u.a. mittelfristige fest- und variabel verzinsliche Anleihen (wie Schuldscheine) und langfristige Anleihen), die von Emittenten in den USA, Europa oder in Schwellenländern ausgegeben werden.
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Der Teilfonds investiert vorwiegend in Hochzins-Unternehmens- und Staatsanleihen (d. h. unter Investment-Grade) und in Investment-Grade-Unternehmens- und Staatsanleihen mit einem Rating von Standard & Poor's, Moody's und/oder Fitch (oder von einer anderen anerkannten Rating-Agentur oder, im Falle von Anleihen ohne Rating, vom Anlageverwalter bewertet). Die Anleihen können fest und/oder variabel verzinslich sein und von Emittenten in den USA, Europa oder in Schwellenländern ausgegeben werden.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Der Teilfonds investiert vorwiegend in auf harte Währungen lautende Schuldtitel. Diese im Teilfondsportfolio enthaltenen Wertpapiere weisen ein Investment-Grade-Rating oder Non-Investment-Grade-Rating von Moody's und/oder Standard & Poor's oder ein vom Anlageverwalter als gleichwertig erachtetes Rating auf.
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	An einer anerkannten Börse gehandelte Investment-Grade-Anleihen (u.a. mittelfristige fest- und variabel verzinsliche Anleihen (wie Schuldscheine) und langfristige Anleihen), die von Emittenten in den USA, Europa oder in Schwellenländern ausgegeben werden.
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Bis zu 25% in Schuldtitel, die nach dem Liquidationsdatum des Teilfonds fällig werden. Mit Ausnahme der zulässigen Anlagen in nicht börsennotierten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten werden alle Papiere/Titel, in die der Teilfonds investiert, an einer anerkannten Börse (gemäß Definition im Prospekt) notiert sein und/oder gehandelt werden. Der Anlageverwalter wird zur Erreichung des Anlageziels des Teilfonds nicht aktiv Aktien kaufen tätigen. Allerdings kann der Teilfonds in den Besitz von Aktien gelangen, wenn eine von ihm gehaltene Anlage nachträglich vom Emittenten umstrukturiert wird. Etwaige solche Aktienpositionen sind begrenzt und werden voraussichtlich keinen wesentlichen Anteil des Portfolios ausmachen.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Bis zu 25% in Schuldtitel, die nach dem Liquidationsdatum des Teilfonds fällig werden. Mit Ausnahme der zulässigen Anlagen in nicht börsennotierten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten werden alle Wertpapiere/Finanzinstrumente, in die der Teilfonds investiert, an einer anerkannten Börse (gemäß Definition im Prospekt) notiert sein und/oder gehandelt werden. Der Anlageverwalter wird zur Erreichung des Anlageziels des Teilfonds nicht aktiv Aktien kaufen. Allerdings kann der Teilfonds in den Besitz von Aktien gelangen, wenn eine von ihm gehaltene Anlage nachträglich vom Emittenten umstrukturiert wird. Etwaige solche Aktienpositionen sind begrenzt und werden voraussichtlich keinen wesentlichen Anteil des Portfolios ausmachen.
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	Der Teilfonds beabsichtigt, mit Anlagen in Schuldtitel mit beschränkter Laufzeit einen Kapitalschutz und attraktive Erträge zu erzielen.

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Die Verbindlichkeiten der Teilfonds umfassen Kontokorrentkredite, Verbindlichkeiten gegenüber Brokern, kurzfristige Kreditoren, Derivate und rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile.

Muzinich & Co. (Ireland) Limited, die Verwaltungsgesellschaft der Teilfonds, ist für das allgemeine Risikomanagement der Teilfonds verantwortlich und hat zu gewährleisten, dass das Anlageverwaltungsmandat und die aufsichtsrechtlichen Vorschriften eingehalten werden. Das Portfolioverwaltungsteam des Anlageverwalters ist für die tägliche Bonitätsanalyse der von den Teilfonds erworbenen Vermögenswerte zuständig und überprüft zur Risikokontrolle die durchschnittliche Restlaufzeit und vergewissert sich, dass die Wertpapiere zum Zeitpunkt des Erwerbs in der Regel das folgende Rating aufweisen:

Teilfonds	
Muzinich Americayield Fund Muzinich Europeyield Fund	Ein Moody's Rating von mindestens B3 oder ein als gleichwertig erachtetes Rating, aber normalerweise ein Rating von weniger als A.
Muzinich Global High Yield Fund*	Zur Verwirklichung seines Anlageziels trifft der Anlageverwalter eine sorgfältige Auswahl von an einer anerkannten Börse notierten und/oder öffentlich gehandelten hochverzinslichen Schuldtiteln (einschließlich mittelfristiger Anleihen wie z. B. variabel verzinslicher kurzfristiger und mittelfristiger Anleihen sowie langfristiger Anleihen), die von Unternehmen ausgegeben werden, die in den USA, in Europa und in Schwellenländern domiziliert sind, ihren Hauptsitz haben oder den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben oder deren wichtigste Märkte sich dort befinden. Der Teilfonds kann ein Engagement von über 20 % des NIW in Schwellenmärkten aufweisen. Solche Anleihen werden grundsätzlich von Moody's/Standard & Poor's mit einem Rating unter Investment Grade eingestuft (oder weisen ein vom Anlageverwalter als gleichwertig erachtetes Rating auf), sind aber normalerweise mit einem Rating von weniger als A bewertet.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Der Teilfonds investiert in erster Linie in Unternehmensanleihen (einschließlich festverzinslicher und variabel verzinslicher Anleihen) sowie amerikanische und europäische Schatz- und Regierungsanleihen, die an einer anerkannten Börse öffentlich gehandelt werden. Der Teilfonds hält ein durchschnittliches Investment-Grade-Rating von mindestens Baa3 bzw. BBB- gemäß Moody's oder Standard & Poor's aufrecht (oder ein vom Anlageverwalter als gleichwertig erachtetes Rating) und investiert jederzeit mindestens 60 % seines NIW in Investment-Grade-Anleihen (und hält nebenbei flüssige Anlagen). Höchstens 40 % des NIW des Teilfonds dürfen in Titel unter Investment Grade angelegt werden und müssen von mindestens einer Ratingagentur mindestens mit einem Rating von B3/B- eingestuft werden (oder ein vom Anlageverwalter als gleichwertig erachtetes Rating aufweisen).
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Von Moody's oder Standard & Poor's mit einem Rating von Ba/B (oder mit einem gleichwertigen Rating) bewertete Unternehmensanleihen mit verhältnismäßig kurzer Duration.
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	Der Teilfonds investiert in erster Linie in Schuldtitel (einschließlich festverzinslicher und variabel verzinslicher Anleihen), die an einer anerkannten Börse gehandelt und von Unternehmen ausgegeben werden, die in den USA, in der EU oder in einem OECD-Mitgliedstaat domiziliert sind oder ihren Hauptgeschäftssitz haben. Solche Anleihen werden von Moody's oder Standard & Poor's zum Zeitpunkt des Erwerbs mit einem Rating von mindestens B3 oder B- bewertet (oder weisen ein vom Anlageverwalter als gleichwertig erachtetes Rating auf). Der Teilfonds achtet jedoch darauf, dass sein Portfolio jederzeit ein durchschnittliches Investment-Grade-Rating von Moody's oder Standard & Poor's von mindestens Baa3 oder BBB- oder ein gleichwertiges Rating beibehält und investiert jederzeit mindestens 60 % seines NIW in Investment-Grade-Anleihen (einschließlich flüssiger Anlagen). Höchstens 40 % des NIW des Teilfonds dürfen in Titel mit einem Rating unter Investment Grade angelegt werden.
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Mindestens ein Rating von A- oder höher, wenn es im Erachten des Anlageverwalters im besten Interesse des Teilfonds liegt.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Der Teilfonds legt hauptsächlich in Schuldtiteln an, die über ein B/BB/BBB-Rating von Moody's und/oder Standard & Poor's verfügen (oder ein vom Anlageverwalter als gleichwertig erachtetes Rating), darf aber auch in Wertpapiere mit höherem Rating investieren.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Teilfonds	
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Mindestens ein Rating von A- oder höher, wenn es im Erachten des Anlageverwalters im besten Interesse des Teilfonds liegt.
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Der Teilfonds wird mindestens zwei Drittel seines NIW in auf Hartwährungen lautenden Schuldtiteln anlegen, die von Regierungen oder Unternehmen in Asien ausgegeben wurden, und bis zu einem Drittel seines NIW in Schuldtiteln und Geldmarktinstrumenten, einschließlich Wertpapieren von asiatischen, europäischen und nordamerikanischen Unternehmen, die auf Lokalwährungen von Schwellenländern lauten, wobei er ein durchschnittliches Investment-Grade-Rating von Moody's oder Standard & Poor's von mindestens Baa3 bzw. BBB- (oder ein vom Anlageverwalter als gleichwertig erachtetes Rating) aufrechterhält. Mit Ausnahme der zulässigen Anlagen in nicht börsennotierten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten werden alle Papiere/Titel, in die der Teilfonds investiert, an einer anerkannten Börse (gemäß Definition im Prospekt) notiert sein und/oder gehandelt werden. Der Teilfonds kann auch opportunistisch maximal 10 % des NIW in aktiengebundene Wertpapiere wie Aktien, Hinterlegungsscheine (z. B. American Depositary Receipts und Global Depositary Receipts) sowie Wandelanleihen investieren. Daneben darf der Teilfonds bis zu maximal 10 % seines NIW in chinesischen A-Aktien anlegen, die über den Northbound Trading Link des Shanghai Hong Kong Stock Connect-Programms an der Shanghai Stock Exchange notiert sind. Der Teilfonds kann zeitweise maximal 50 % des NIW in Schuldtitel ohne Investment-Grade investieren, wobei die Papiere unabhängig von der Ratingagentur, die es vergibt, kein Rating unter B3/B- (oder ein vom Anlageverwalter als gleichwertig erachtetes Rating) aufweisen dürfen.
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Anleihen ohne Investment-Grade-Rating, die von Moody's oder Standard & Poor's in der Regel mit weniger als AA eingestuft werden (oder die ein vom Anlageverwalter als gleichwertig erachtetes Rating aufweisen). Der Anlageverwalter behält sich vor, einen wesentlichen Anteil des Vermögens in Barmitteln zu halten und/oder in Geldmarktinstrumenten mit Investment-Grade-Rating sowie in Schuldinstrumenten von Banken und Unternehmen in OECD-Staaten mit einem Mindestrating von A anzulegen.
Muzinich European Credit Alpha Fund	Der Anlageverwalter wird hauptsächlich in Unternehmensanleihen ohne Investment-Grade-Rating investieren, kann aber auch Investment-Grade-Anleihen erwerben, von denen er glaubt, dass sie der Gesamtrendite des Teilfonds zuträglich sein könnten. Der Teilfonds investiert nur in Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse notiert sind oder gehandelt werden.
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Der Teilfonds investiert in Hochzinsanleihen (d. h. unter Investment Grade) von Unternehmen und/oder in Investment-Grade-Unternehmensanleihen mit einem Rating von Standard and Poor's, Moody's und/oder Fitch („Rating-Agentur“) (oder einem vom Anlageverwalter als gleichwertig erachteten Rating). Falls die Titel von den Rating-Agenturen unterschiedlich bewertet werden, wird wie folgt vorgegangen: Gibt es nur ein Rating, wird dieses verwendet, gibt es zwei Ratings, wird das geringere verwendet, gibt es drei Ratings, werden sie in aufsteigender Reihenfolge sortiert und das mittlere wird verwendet. Es dürfen höchstens 7,5 % des NIW des Teilfonds in Unternehmensanleihen mit einem Rating von weniger als B3/B- angelegt werden. Die Verteilung auf Hochzinsanleihen und Investment-Grade-Anleihen und auf verschiedene geografische Regionen wird anhand einer Einschätzung des relativen Werts der Rentenmärkte rund um die Welt bestimmt. Der Teilfonds kann ebenfalls in bedingt wandelbare Titel investieren. Allerdings werden allfällige Anlagen dieser Art begrenzt sein und keinen wesentlichen Teil des Portfolios ausmachen. Der Fonds investiert in Schuldtitel, die vor dem dem Liquidationsdatum des Teilfonds am 31. Dezember 2028 fällig werden.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Teilfonds	
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Der Teilfonds investiert in Hochzinsanleihen (d. h. unter Investment Grade) von Unternehmen und/oder in Investment-Grade-Unternehmensanleihen mit einem Rating von Standard and Poor's, Moody's und/oder Fitch („Rating-Agentur“) (oder einem vom Anlageverwalter als gleichwertig erachteten Rating). Falls die Titel von den Rating-Agenturen unterschiedlich bewertet werden, wird wie folgt vorgegangen: Gibt es nur ein Rating, wird dieses verwendet, gibt es zwei Ratings, wird das geringere verwendet, gibt es drei Ratings, werden sie in aufsteigender Reihenfolge sortiert und das mittlere wird verwendet. Es dürfen höchstens 5 % des NIW des Teilfonds in Unternehmensanleihen, die zum Zeitpunkt des Kaufs ein Rating von weniger als B3/B- aufweisen, angelegt werden. Die Verteilung auf Hochzinsanleihen und Investment-Grade-Anleihen und auf verschiedene geografische Regionen wird anhand einer Einschätzung des relativen Werts der Rentenmärkte rund um die Welt bestimmt. Der Teilfonds kann ebenfalls in bedingt wandelbare Titel investieren. Allerdings werden allfällige Anlagen dieser Art begrenzt sein und voraussichtlich keinen wesentlichen Teil des Portfolios ausmachen. Der Teilfonds investiert in Schuldtitel, die vor dem Liquidationsdatum des Teilfonds am 31. Dezember 2028 fällig werden.
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Der Teilfonds erhält ein Portfolio aufrecht, das über ein durchschnittliches Investment-Grade-Rating von Moody's oder Standard & Poor's von mindestens Baa2 bzw. BBB (oder ein vom Anlageverwalter als gleichwertig erachtetes Rating) verfügt. Das Anlagenportfolio des Teilfonds wird über mehrere Emittenten und Branchen gestreut und ein einzelner privater Emittent darf maximal 3 % des NIW des Teilfonds ausmachen. Es wird nicht davon ausgegangen, dass Anlagen in Schwellenländern mehr als 15 % des NIW des Teilfonds ausmachen. Der Anlageverwalter darf außerdem bis zu 5 % des NIW des Teilfonds in Schuldtitel ohne Investment-Grade-Rating investieren, die nach Meinung des Anlageverwalters die Gesamtrendite des Teilfonds erhöhen könnten.
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Der Teilfonds kann in hybride Unternehmensanleihen mit oder ohne Investment-Grade-Rating (von Nicht-Finanzunternehmen ausgegebene Anleihen mit aktienähnlichen Eigenschaften) sowie in nachrangige Schuldtitel von Finanzunternehmen investieren. Zeitweise kann der Teilfonds in forderungsbesicherte Wertpapiere in Form von Collateralized Loan Obligations („CLO“) investieren. Solche Anlagen sind auf maximal 10 % des NIW des Teilfonds und für einzelne Tranche eines CLO auf maximal 2,5 % des NIW des Teilfonds begrenzt. Der Teilfonds kann ebenfalls in bedingt wandelbare Titel investieren. Allerdings sind diese Anlagen (falls vorhanden) auf maximal 5 % des NIW des Teilfonds und auf maximal 2,5 % des NIW des Teilfonds in einem einzelnen Titel begrenzt. Der Anlageverwalter kann einen bestimmten Anteil an flüssigen Anlagen im Teilfonds halten.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Um sein Anlageziel zu erreichen, investiert der Anlageverwalter in Schuldtitel — hauptsächlich fest- und/oder variabel verzinsliche Anleihen und Geldmarktpapiere (u. a. von Regierungen in OECD-Mitgliedstaaten emittierte Schatzbriefe, Schatzobligationen, Commercial Paper und Einlagenzertifikate), die von Regierungen oder Unternehmen aufgelegt werden.
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Zu diesem Zweck stellt er in Übereinstimmung mit seiner Anlagestrategie ein Portfolio aus Schuldtiteln mit attraktiven Risiko- und Renditemerkmalen und einem mittleren IG-Rating zusammen, das er sorgfältig verwaltet. In der Regel strebt er eine durchschnittliche Duration-to-worst von maximal +/- 1 Jahr verglichen mit der Benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate (Currency hedged) Index an. Je nach Marktgegebenheiten kann die Duration-to-worst gelegentlich bis zu +/- 1,5 Jahre betragen.
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Um sein Anlageziel zu erreichen, investiert der Anlageverwalter in Schuldtitel — hauptsächlich fest- und/oder variabel verzinsliche Anleihen und Geldmarktpapiere (u. a. von Regierungen in OECD-Mitgliedstaaten emittierte Schatzbriefe, Schatzobligationen, Commercial Paper und Einlagenzertifikate), die von Regierungen oder Unternehmen aufgelegt werden.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Teilfonds	
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Um sein Anlageziel zu erreichen, investiert der Anlageverwalter in Schuldtitel — hauptsächlich fest- und/oder variabel verzinsliche Anleihen und Geldmarktpapiere (u. a. von Regierungen in OECD-Mitgliedstaaten emittierte Schatzbriefe, Schatzobligationen, Commercial Paper und Einlagenzertifikate), die von Regierungen oder Unternehmen aufgelegt werden.
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	Um das Anlageziel des Teilfonds zu erreichen, investiert der Anlageverwalter in Schuldtitel — hauptsächlich fest- und/oder variabel verzinsliche Anleihen und Geldmarktpapiere (u. a. von Regierungen in OECD-Mitgliedstaaten emittierte Schatzbriefe, Schatzobligationen, Commercial Paper und Einlagenzertifikate), die von Regierungen oder Unternehmen aufgelegt werden.

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Genauere Angaben zur Anlagestrategie des Anlageverwalters im Berichtsjahr entnehmen Sie bitte dem Anlageverwaltungsbericht des betreffenden Teilfonds.

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank hat die Verwaltungsgesellschaft ein Risikomanagementverfahren einzurichten, mit dem das Gesamtengagement der Teilfonds in Verbindung mit Derivaten angemessen überwacht und gesteuert werden kann. Die Verwaltungsgesellschaft verwendet den „Commitment-Ansatz“, um das Gesamtrisiko der Teilfonds zu messen und potenzielle Verluste aufgrund von Marktrisiken zu steuern. Beim Commitment-Ansatz wird der Markt- bzw. Nominalwert der den Derivaten zugrundeliegenden Basiswerte aufsummiert, um das im Zusammenhang mit Derivaten eingegangene Risiko der Teilfonds zu ermitteln. Gemäß den OGAW-Verordnungen darf das Gesamtengagement der Teilfonds in Bezug auf Derivate nicht mehr als 100 % des NIW eines Teilfonds betragen. Die Teilfonds haben diese Vorgabe in diesem und im vorgehenden Berichtsjahr eingehalten.

Investitionen in die Teilfonds sind mit einigen erheblichen Risiken verbunden und die Erträge aus den Teilfonds belohnen die Anteilinhaber womöglich nicht ausreichend für die übernommenen Risiken. Die Teilfonds unterliegen den Risiken, die allgemein für Anlagefonds gelten, welche in öffentlich gehandelte Wertpapiere investieren, wie etwa dem Risiko von Marktvolatilität. Nachfolgend werden die wichtigsten Risiken in Verbindung mit Finanzinstrumenten beschrieben.

(a) Marktrisiko

Das Marktrisiko umfasst drei Risikotypen: Kursrisiko, Zinsrisiko und Währungsrisiko.

(i) Kursrisiko

Das Kursrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder die Zahlungsströme eines Finanzinstruments aufgrund von Marktpreisschwankungen (unabhängig von den Schwankungen im Zusammenhang mit dem Zins- und dem Währungsrisiko) fluktuiert. Diese Wertschwankungen werden durch Eigenschaften der individuellen Anlage oder des Emittenten verursacht, oder durch andere Faktoren, die ähnliche Finanzinstrumente des entsprechenden Marktes beeinflussen. Die Teilfonds investieren in Schuldtitel.

Kursschwankungen der Schuldtitel beeinflussen den NIW der Teilfonds. Daher sind die Teilfonds hinsichtlich ihrer Anlagen in Schuldtitel dem Kursrisiko ausgesetzt.

Die gesamten Marktpositionen jedes Teilfonds werden täglich vom Anlageverwalter überwacht. Der Anlageverwalter der Teilfonds überprüft die Anlagenportfolios täglich in Bezug auf ihre Wertentwicklung und Risiken. Alle beabsichtigten Wertpapiertransaktionen werden vorgängig auf Konformität geprüft und die Portfolios werden zudem im Handelssystem des Anlageverwalters täglich überwacht, um zu gewährleisten, dass teilfondsspezifische Beschränkungen und Richtlinien eingehalten werden. Der Anlageverwalter und der Unteranlageverwalter verfügen über einen Risikoanalyse-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Kursrisiko (Fortsetzung)

Ausschuss („PRAC“). Dessen Aufgabe besteht darin, zu prüfen, ob die Teilfonds ihre Auflagen gemäß ihrer Anlagestrategie erfüllen. Der PRAC erstattet direkt der Geschäftsleitung des Anlageverwalters Bericht.

Der PRAC ist für die Überprüfung aller Konten zuständig, um sicherzustellen, dass sie ihre Vorgaben hinsichtlich Portfoliodiversifizierung, Mindestratings usw. erfüllen. Dazu gehört auch die Überwachung der Risikokontrollmechanismen zum Monitoring von Währungspositionen, mit denen sichergestellt wird, dass die Portfolios angemessen abgesichert sind, um das Währungsrisiko einzuschränken.

In der nachfolgenden Tabelle wird aufgezeigt, wie sich eine Marktpreisveränderung der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 % auf das den Anteilhabern der einzelnen Teilfonds zuzuordnende Nettovermögen auswirken würde.

Muzinich Americayield Fund	30/11/2025 USD	30/11/2024 USD
Nettovermögen der Anteilhaber	469.733.703	565.851.926
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	458.221.895	568.571.572
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	22.911.095	28.428.579
Den Anteilhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	446.822.608	537.423.347
Den Anteilhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	492.644.798	594.280.505

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2025 EUR	30/11/2024 EUR
Nettovermögen der Anteilhaber	908.187.354	931.446.344
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	783.906.086	832.229.601
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	39.195.304	41.611.480
Den Anteilhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	868.992.050	889.834.864
Den Anteilhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	947.382.658	973.057.824

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Kursrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund*	30/11/2025 USD	30/11/2024 USD
Nettovermögen der Anteilinhaber	193.081.456	150.920.705
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	182.186.249	145.624.453
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	9.109.312	7.281.223
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	183.972.144	143.639.482
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	202.190.768	158.201.928

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2025 EUR	30/11/2024 EUR
Nettovermögen der Anteilinhaber	8.153.811.359	7.669.061.829
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	7.757.970.015	7.198.758.112
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	387.898.501	359.937.906
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	7.765.912.858	7.309.123.923
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	8.541.709.860	8.028.999.735

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2025 USD	30/11/2024 USD
Nettovermögen der Anteilinhaber	1.334.035.458	1.387.238.589
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	1.316.106.946	1.360.704.756
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	65.805.347	68.035.238
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	1.268.230.111	1.319.203.351
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	1.399.840.805	1.455.273.827

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Kursrisiko (Fortsetzung)

	30/11/2025 EUR	30/11/2024 EUR
Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund**		
Nettovermögen der Anteilinhaber	119.880.457	125.139.070
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	115.804.283	116.624.855
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	5.790.214	5.831.243
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	114.090.243	119.307.827
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	125.670.671	130.970.313

	30/11/2025 USD	30/11/2024 USD
Muzinich LongShortCreditYield Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	228.283.098	264.654.187
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	191.718.686	214.187.571
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	9.585.934	10.709.379
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	218.697.164	253.944.808
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	237.869.032	275.363.566

	30/11/2025 USD	30/11/2024 USD
Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	956.366.236	905.658.635
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	899.032.539	853.967.823
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	44.951.627	42.698.391
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	911.414.609	862.960.244
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	1.001.317.863	948.357.026

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Kursrisiko (Fortsetzung)

	30/11/2025 USD	30/11/2024 USD
Muzinich Global Tactical Credit Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	1.414.305.329	1.839.256.452
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	1.333.113.085	1.710.493.078
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	66.655.654	85.524.654
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	1.347.649.675	1.753.731.798
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	1.480.960.983	1.924.781.106

	30/11/2025 USD	30/11/2024 USD
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	84.428.952	102.142.174
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	82.950.551	100.649.848
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	4.147.528	5.032.492
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	80.281.424	97.109.682
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	88.576.480	107.174.666

	30/11/2025 USD	30/11/2024 USD
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	66.085.391	77.385.566
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	64.209.194	77.656.731
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	3.210.460	3.882.837
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	62.874.931	73.502.729
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	69.295.851	81.268.403

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Kursrisiko (Fortsetzung)

	30/11/2025 EUR	30/11/2024 EUR
Muzinich European Credit Alpha Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	381.057.795	337.281.364
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	332.170.316	284.289.879
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	16.608.516	14.214.494
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	364.449.279	323.066.870
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	397.666.311	351.495.858
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	198.934.408	234.133.711
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	195.117.881	226.225.686
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	9.755.894	11.311.284
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	189.178.514	222.822.427
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	208.690.302	245.444.995
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	223.173.071	267.551.440
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	215.961.952	259.712.660
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	10.798.098	12.985.633
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	212.374.973	254.565.807
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	233.971.169	280.537.073

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Kursrisiko (Fortsetzung)

	30/11/2025 EUR	30/11/2024 EUR
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	1.647.737.119	1.125.178.448
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	1.600.662.970	1.111.407.475
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	80.033.149	55.570.374
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	1.567.703.970	1.069.608.074
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	1.727.770.268	1.180.748.822
Muzinich Dynamic Credit Income Fund		
	30/11/2025 USD	30/11/2024 USD
Nettovermögen der Anteilinhaber	158.107.826	125.525.401
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	136.342.910	124.956.118
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	6.817.146	6.247.806
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	151.290.680	119.277.595
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	164.924.972	131.773.207
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund		
	30/11/2025 EUR	30/11/2024 EUR
Nettovermögen der Anteilinhaber	156.230.382	183.685.099
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	151.336.063	177.750.732
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	7.566.803	8.887.537
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	148.663.579	174.797.562
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	163.797.185	192.572.636

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Kursrisiko (Fortsetzung)

	30/11/2025 EUR	30/11/2024 EUR
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	502.946.643	449.752.061
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	493.232.017	455.293.225
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	24.661.601	22.764.661
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	478.285.042	426.987.400
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	527.608.244	472.516.722

	30/11/2025 EUR	30/11/2024 EUR
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	194.880.258	193.139.725
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	187.639.512	182.077.218
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	9.381.976	9.103.861
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	185.498.282	184.035.864
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	204.262.234	202.243.586

	30/11/2025 EUR	30/11/2024 EUR
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund		
Nettovermögen der Anteilinhaber	422.240.162	421.589.817
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	408.971.067	406.100.589
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	20.448.553	20.305.029
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	401.791.609	401.284.788
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	442.688.715	441.894.846

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Kursrisiko (Fortsetzung)

	30/11/2025 EUR
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	
Nettovermögen der Anteilinhaber	156.973.708
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte (nur Unternehmensanleihen)	148.440.912
Auswirkungen einer Änderung der Marktpreise der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte um 5 %	7.422.046
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einer Verringerung der Marktpreise um 5 %	149.551.662
Den Anteilinhabern zuzuordnendes Nettovermögen bei einem Anstieg der Marktpreise um 5 %	164.395.754

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder künftige Zahlungsströme eines Finanzinstrumentes aufgrund von Veränderungen der Marktzinsen schwanken. Die Teilfonds investieren hauptsächlich in festverzinsliche Wertpapiere wie Anleihen. Demzufolge reagiert der Wert der Anlagen der Teilfonds empfindlich auf Zinsschwankungen.

Längerfristige Schuldtitel reagieren normalerweise stärker auf Zinsschwankungen. Die Teilfondsperformance kann durch Veränderungen der wirtschaftlichen Bedingungen und der Marktlage, durch Änderungen der gesetzlichen, aufsichtsrechtlichen und steuerrechtlichen Vorschriften oder durch die besonderen Umstände des Emittenten beeinflusst werden.

Die Zinsempfindlichkeit einer Anleihe wird durch die Duration ausgedrückt, welche die geschätzte prozentuale Veränderung des Wertes eines Portfolios bei einem Zinsanstieg um 1 % angibt. In den nachstehenden Tabellen sind die Durationszahlen per 30. November 2025 und per 30. November 2024 aufgeführt. Zudem wird in den Tabellen angezeigt, wie sich ein Zinsanstieg von 1 % voraussichtlich auf das Portfolio auswirken würde. Der in der nachstehenden Tabelle zur Zinsempfindlichkeit angegebene Anfangswert entspricht dem Gesamtnettovermögen des jeweiligen Teilfonds am Bilanzstichtag. Die Sensibilitätsanalyse basiert auf einer leichten Seitwärtsverschiebung der Zinskurve (unter der Annahme, dass sich die Zinssätze in allen Laufzeitsegmenten gleich ändern):

30. November 2025:

	Duration	Anfangswert (Tausend)	Erwartete Wertänderung bei einer Zinsänderung um 1 %	Geldwerte Änderung (Tausend)
Teilfonds				
Muzinich Americayield Fund	2,90	USD 469.734	2,90%	USD 13.622
Muzinich Europeyield Fund	2,38	EUR 908.187	2,38%	EUR 21.615
Muzinich Global High Yield Fund	2,86	USD 193.081	2,86%	USD 5.522
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	2,04	EUR 8.153.811	2,04%	EUR 166.338
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1,49	USD 1.334.035	1,49%	USD 19.877
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	4,92	EUR 119.880	4,92%	EUR 5.898
Muzinich LongShortCreditYield Fund	3,15	USD 228.283	3,15%	USD 7.191
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	2,09	USD 956.366	2,09%	USD 19.988
Muzinich Global Tactical Credit Fund	4,82	USD 1.414.305	4,82%	USD 68.170
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	5,12	USD 84.429	5,12%	USD 4.323
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	5,10	USD 66.085	5,10%	USD 3.370
Muzinich European Credit Alpha Fund	2,86	EUR 381.058	2,86%	EUR 10.898
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	1,69	EUR 198.934	1,69%	EUR 3.362
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	1,75	EUR 223.173	1,75%	EUR 3.906
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,69	EUR 1.647.737	1,69%	EUR 27.847
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	3,48	USD 158.108	3,48%	USD 5.502
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	1,37	EUR 156.230	1,37%	EUR 2.140
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	5,65	EUR 502.947	5,65%	EUR 28.417
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	2,08	EUR 194.880	2,08%	EUR 4.054
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	1,71	EUR 422.240	1,71%	EUR 7.220
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	2,86	EUR 156.974	2,86%	EUR 4.489

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

30. November 2024:				
	Duration	Anfangswert (Tausend)	Erwartete Wertänderung bei einer Zinsänderung um 1 %	Geldwerte Änderung (Tausend)
Teilfonds				
Muzinich Americayield Fund	3,32	USD 565.852	3,32%	USD 18.786
Muzinich Europeyield Fund	2,81	EUR 931.446	2,81%	EUR 26.174
Muzinich Global High Yield Fund	3,25	USD 150.921	3,25%	USD 4.905
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	1,91	EUR 7.669.062	1,91%	EUR 146.479
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1,81	USD 1.387.239	1,81%	USD 25.109
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	4,90	EUR 125.139	4,90%	EUR 6.132
Muzinich LongShortCreditYield Fund	3,83	USD 264.654	3,83%	USD 10.136
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	2,12	USD 905.659	2,12%	USD 19.200
Muzinich Global Tactical Credit Fund	4,69	USD 1.839.256	4,69%	USD 86.261
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	4,62	USD 102.142	4,62%	USD 4.719
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	4,77	USD 77.386	4,77%	USD 3.691
Muzinich European Credit Alpha Fund	2,95	EUR 337.281	2,95%	EUR 9.950
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	2,25	EUR 234.134	2,25%	EUR 5.268
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	2,26	EUR 267.551	2,26%	EUR 6.047
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,44	EUR 1.125.178	1,44%	EUR 16.203
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	3,67	USD 125.525	3,67%	USD 4.607
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	2,20	EUR 183.685	2,20%	EUR 4.041
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	6,01	EUR 449.752	6,01%	EUR 27.030
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	2,79	EUR 193.140	2,79%	EUR 5.389
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	2,58	EUR 421.590	2,58%	EUR 10.877

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur

Die Anlagenportfolios der Teilfonds wiesen am 30. November 2025 die folgende Zinsstruktur auf:

Muzinich Americayield Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	8.297.285	-	-	-	8.297.285
Anlagen	6.190.360	256.682.372	195.349.163	-	458.221.895
Finanzderivate	-	-	-	454.420	454.420
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	7.958.223	7.958.223
Total Aktiva	14.487.645	256.682.372	195.349.163	8.412.643	474.931.823
Finanzderivate	-	-	-	(2.200.981)	(2.200.981)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(2.997.139)	(2.997.139)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(5.198.120)	(5.198.120)
Gesamtnettovermögen					469.733.703

Muzinich Europeyield Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	54.168.731	-	-	-	54.168.731
Anlagen	10.028.377	536.615.936	318.040.318	-	864.684.631
Finanzderivate	-	-	-	1.576.526	1.576.526
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	28.409.765	28.409.765
Total Aktiva	64.197.108	536.615.936	318.040.318	29.986.291	948.839.653
Finanzderivate	-	-	-	(501.650)	(501.650)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(40.150.649)	(40.150.649)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(40.652.299)	(40.652.299)
Gesamtnettovermögen					908.187.354

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund*

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	4.780.632	-	-	-	4.780.632
Anlagen	-	104.179.950	81.903.078	-	186.083.028
Finanzderivate	-	-	-	508.139	508.139
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	4.882.096	4.882.096
Total Aktiva	4.780.632	104.179.950	81.903.078	5.390.235	196.253.895
Kontokorrentkredit und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	(1.823)	-	-	-	(1.823)
Finanzderivate	-	-	-	(1.568.701)	(1.568.701)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(1.601.915)	(1.601.915)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	(1.823)	-	-	(3.170.616)	(3.172.439)
Gesamtnettovermögen					193.081.456

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	144.114.151	-	-	-	144.114.151
Anlagen	635.854.665	5.097.794.756	2.238.722.199	15.047.688	7.987.419.308
Finanzderivate	-	-	-	19.297.354	19.297.354
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	144.694.460	144.694.460
Total Aktiva	779.968.816	5.097.794.756	2.238.722.199	179.039.502	8.295.525.273
Finanzderivate	-	-	-	(35.829.525)	(35.829.525)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(105.884.389)	(105.884.389)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(141.713.914)	(141.713.914)
Gesamtnettovermögen					8.153.811.359

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	17.589.846	-	-	-	17.589.846
Anlagen	104.194.138	1.203.497.057	43.867.123	-	1.351.558.318
Finanzderivate	-	-	-	853.059	853.059
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	22.302.856	22.302.856
Total Aktiva	121.783.984	1.203.497.057	43.867.123	23.155.915	1.392.304.079
Finanzderivate	-	-	-	(7.157.679)	(7.157.679)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(51.110.942)	(51.110.942)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(58.268.621)	(58.268.621)
Gesamtnettovermögen					1.334.035.458

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund*

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	3.407.765	-	-	-	3.407.765
Anlagen	2.889.886	41.661.990	71.252.407	-	115.804.283
Finanzderivate	-	-	-	359.049	359.049
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	1.915.177	1.915.177
Total Aktiva	6.297.651	41.661.990	71.252.407	2.274.226	121.486.274
Finanzderivate	-	-	-	(603.866)	(603.866)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(1.001.951)	(1.001.951)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(1.605.817)	(1.605.817)
Gesamtnettovermögen					119.880.457

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	18.425.881	-	-	-	18.425.881
Anlagen	8.478.155	105.340.287	102.851.952	-	216.670.394
Finanzderivate	-	-	-	1.445.574	1.445.574
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	6.067.404	6.067.404
Total Aktiva	26.904.036	105.340.287	102.851.952	7.512.978	242.609.253
Nicht finanzierte Kreditzusagen	-	(106.898)	-	-	(106.898)
Finanzderivate	-	-	-	(4.649.862)	(4.649.862)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(9.569.395)	(9.569.395)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	(106.898)	-	(14.219.257)	(14.326.155)
Gesamtnettovermögen					228.283.098

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	20.004.312	-	-	-	20.004.312
Anlagen	161.977.071	650.176.191	105.140.169	12.093.325	929.386.756
Finanzderivate	-	-	-	1.816.070	1.816.070
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	100.718.173	100.718.173
Total Aktiva	181.981.383	650.176.191	105.140.169	114.627.568	1.051.925.311
Finanzderivate	-	-	-	(5.234.961)	(5.234.961)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(90.324.114)	(90.324.114)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(95.559.075)	(95.559.075)
Gesamtnettovermögen					956.366.236

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	36.291.946	-	-	-	36.291.946
Anlagen	-	504.098.457	847.035.017	19.889.235	1.371.022.709
Finanzderivate	-	-	-	9.013.869	9.013.869
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	23.776.860	23.776.860
Total Aktiva	36.291.946	504.098.457	847.035.017	52.679.964	1.440.105.384
Finanzderivate	-	-	-	(15.746.964)	(15.746.964)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(10.053.091)	(10.053.091)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(25.800.055)	(25.800.055)
Gesamtnettovermögen					1.414.305.329

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	1.037.960	-	-	-	1.037.960
Anlagen	2.421.643	34.028.257	46.500.651	-	82.950.551
Finanzderivate	-	-	-	102.067	102.067
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	1.195.704	1.195.704
Total Aktiva	3.459.603	34.028.257	46.500.651	1.297.771	85.286.282
Finanzderivate	-	-	-	(334.152)	(334.152)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(523.178)	(523.178)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(857.330)	(857.330)
Gesamtnettovermögen					84.428.952

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	601.992	-	-	-	601.992
Anlagen	396.809	26.557.015	38.017.362	-	64.971.186
Finanzderivate	-	-	-	39.114	39.114
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	1.489.505	1.489.505
Total Aktiva	998.801	26.557.015	38.017.362	1.528.619	67.101.797
Finanzderivate	-	-	-	(299.438)	(299.438)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(716.968)	(716.968)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(1.016.406)	(1.016.406)
Gesamtnettovermögen					66.085.391

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	25.187.069	-	-	-	25.187.069
Anlagen	4.366.527	175.327.897	172.275.055	264.240	352.233.719
Finanzderivate	-	-	-	7.838.658	7.838.658
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	16.565.656	16.565.656
Total Aktiva	29.553.596	175.327.897	172.275.055	24.668.554	401.825.102
Finanzderivate	-	-	-	(11.459.777)	(11.459.777)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(9.307.530)	(9.307.530)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(20.767.307)	(20.767.307)
Gesamtnettovermögen					381.057.795

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	2.817.203	-	-	-	2.817.203
Anlagen	3.292.218	191.825.663	-	-	195.117.881
Finanzderivate	-	-	-	217.911	217.911
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	2.795.234	2.795.234
Total Aktiva	6.109.421	191.825.663	-	3.013.145	200.948.229
Finanzderivate	-	-	-	(399.856)	(399.856)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(1.613.965)	(1.613.965)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(2.013.821)	(2.013.821)
Gesamtnettovermögen					198.934.408

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	5.220.363	-	-	-	5.220.363
Anlagen	2.708.934	213.253.018	-	-	215.961.952
Finanzderivate	-	-	-	208.225	208.225
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	3.276.328	3.276.328
Total Aktiva	7.929.297	213.253.018	-	3.484.553	224.666.868
Finanzderivate	-	-	-	(407.948)	(407.948)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(1.085.849)	(1.085.849)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(1.493.797)	(1.493.797)
Gesamtnettovermögen					223.173.071

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	48.593.865	-	-	-	48.593.865
Anlagen	233.235.631	1.045.044.871	322.382.468	-	1.600.662.970
Finanzderivate	-	-	-	4.554.096	4.554.096
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	37.444.517	37.444.517
Total Aktiva	281.829.496	1.045.044.871	322.382.468	41.998.613	1.691.255.448
Finanzderivate	-	-	-	(8.729.447)	(8.729.447)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(34.788.882)	(34.788.882)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(43.518.329)	(43.518.329)
Gesamtnettovermögen					1.647.737.119

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	9.545.581	-	-	-	9.545.581
Anlagen	6.984.463	63.579.378	75.982.397	-	146.546.238
Finanzderivate	-	-	-	976.323	976.323
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	2.808.157	2.808.157
Total Aktiva	16.530.044	63.579.378	75.982.397	3.784.480	159.876.299
Finanzderivate	-	-	-	(842.250)	(842.250)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(926.223)	(926.223)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(1.768.473)	(1.768.473)
Gesamtnettovermögen					158.107.826

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	4.143.261	-	-	-	4.143.261
Anlagen	17.617.607	133.718.456	-	-	151.336.063
Finanzderivate	-	-	-	432.353	432.353
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	1.905.073	1.905.073
Total Aktiva	21.760.868	133.718.456	-	2.337.426	157.816.750
Finanzderivate	-	-	-	(313.745)	(313.745)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(1.272.623)	(1.272.623)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(1.586.368)	(1.586.368)
Gesamtnettovermögen					156.230.382

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	7.230.969	-	-	-	7.230.969
Anlagen	9.817.660	162.797.848	320.616.509	-	493.232.017
Finanzderivate	-	-	-	1.416.136	1.416.136
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	6.654.732	6.654.732
Total Aktiva	17.048.629	162.797.848	320.616.509	8.070.868	508.533.854
Kontokorrentkredit und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	(1.222)	-	-	-	(1.222)
Finanzderivate	-	-	-	(3.656.989)	(3.656.989)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(1.929.000)	(1.929.000)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	(1.222)	-	-	(5.585.989)	(5.587.211)
Gesamtnettovermögen					502.946.643

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	5.349.244	-	-	-	5.349.244
Anlagen	235.077	187.404.435	-	-	187.639.512
Finanzderivate	-	-	-	546.437	546.437
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	2.750.814	2.750.814
Total Aktiva	5.584.321	187.404.435	-	3.297.251	196.286.007
Finanzderivate	-	-	-	(792.777)	(792.777)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(612.972)	(612.972)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(1.405.749)	(1.405.749)
Gesamtnettovermögen					194.880.258

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	8.869.423	-	-	-	8.869.423
Anlagen	-	388.942.048	20.029.019	-	408.971.067
Finanzderivate	-	-	-	77.502	77.502
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	4.706.769	4.706.769
Total Aktiva	8.869.423	388.942.048	20.029.019	4.784.271	422.624.761
Finanzderivate	-	-	-	(94.685)	(94.685)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(289.914)	(289.914)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(384.599)	(384.599)
Gesamtnettovermögen					422.240.162

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	5.870.394	-	-	-	5.870.394
Anlagen	-	136.689.643	11.751.269	-	148.440.912
Finanzderivate	-	-	-	189.452	189.452
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	3.676.775	3.676.775
Total Aktiva	5.870.394	136.689.643	11.751.269	3.866.227	158.177.533
Finanzderivate	-	-	-	(436.660)	(436.660)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(767.165)	(767.165)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(1.203.825)	(1.203.825)
Gesamtnettovermögen					156.973.708

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Die Anlagenportfolios der Teilfonds wiesen am 30. November 2024 die folgende Zinsstruktur auf:

Muzinich Americayield Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	9.341.816	-	-	-	9.341.816
Anlagen	9.843.214	271.438.786	287.289.572	-	568.571.572
Finanzderivate	-	-	-	930.008	930.008
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	9.571.986	9.571.986
Total Aktiva	19.185.030	271.438.786	287.289.572	10.501.994	588.415.382
Finanzderivate	-	-	-	(14.605.258)	(14.605.258)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(7.958.198)	(7.958.198)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(22.563.456)	(22.563.456)
Gesamtnettovermögen					565.851.926

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	23.016.609	-	-	-	23.016.609
Anlagen	11.264.669	525.162.118	362.063.589	-	898.490.376
Finanzderivate	-	-	-	5.225.802	5.225.802
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	36.378.173	36.378.173
Total Aktiva	34.281.278	525.162.118	362.063.589	41.603.975	963.110.960
Finanzderivate	-	-	-	(2.384.266)	(2.384.266)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(29.280.350)	(29.280.350)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(31.664.616)	(31.664.616)
Gesamtnettovermögen					931.446.344

Muzinich Global High Yield Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	3.543.846	-	-	-	3.543.846
Anlagen	1.442.611	82.658.992	62.795.012	-	146.896.615
Finanzderivate	-	-	-	2.336.337	2.336.337
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	5.724.141	5.724.141
Total Aktiva	4.986.457	82.658.992	62.795.012	8.060.478	158.500.939
Finanzderivate	-	-	-	(4.022.802)	(4.022.802)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(3.557.432)	(3.557.432)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(7.580.234)	(7.580.234)
Gesamtnettovermögen					150.920.705

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	276.882.962	-	-	-	276.882.962
Anlagen	1.119.919.379	3.887.222.405	2.529.382.796	15.357.296	7.551.881.876
Finanzderivate	-	-	-	79.958.107	79.958.107
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	186.673.950	186.673.950
Total Aktiva	1.396.802.341	3.887.222.405	2.529.382.796	281.989.353	8.095.396.895
Finanzderivate	-	-	-	(184.341.967)	(184.341.967)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(241.993.099)	(241.993.099)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(426.335.066)	(426.335.066)
Gesamtnettovermögen					7.669.061.829

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	13.955.427	-	-	-	13.955.427
Anlagen	123.531.022	1.151.572.550	89.042.940	-	1.364.146.512
Finanzderivate	-	-	-	3.438.674	3.438.674
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	43.375.039	43.375.039
Total Aktiva	137.486.449	1.151.572.550	89.042.940	46.813.713	1.424.915.652
Finanzderivate	-	-	-	(29.100.123)	(29.100.123)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(8.576.940)	(8.576.940)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(37.677.063)	(37.677.063)
Gesamtnettovermögen					1.387.238.589

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	1.121.403	-	-	-	1.121.403
Anlagen	2.345.303	38.138.724	84.234.067	-	124.718.094
Finanzderivate	-	-	-	1.273.801	1.273.801
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	2.732.800	2.732.800
Total Aktiva	3.466.706	38.138.724	84.234.067	4.006.601	129.846.098
Finanzderivate	-	-	-	(3.505.012)	(3.505.012)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(1.202.016)	(1.202.016)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(4.707.028)	(4.707.028)
Gesamtnettovermögen					125.139.070

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	25.868.847	-	-	-	25.868.847
Anlagen	3.398.827	91.152.840	152.394.519	-	246.946.186
Finanzderivate	-	-	-	3.981.696	3.981.696
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	8.557.408	8.557.408
Total Aktiva	29.267.674	91.152.840	152.394.519	12.539.104	285.354.137
Finanzderivate	-	-	-	(10.660.223)	(10.660.223)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(10.039.727)	(10.039.727)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(20.699.950)	(20.699.950)
Gesamtnettovermögen					264.654.187

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	11.395.531	-	-	-	11.395.531
Anlagen	98.780.426	685.504.419	85.676.132	11.204.972	881.165.949
Finanzderivate	-	-	-	6.433.101	6.433.101
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	38.976.665	38.976.665
Total Aktiva	110.175.957	685.504.419	85.676.132	56.614.738	937.971.246
Finanzderivate	-	-	-	(23.998.506)	(23.998.506)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(8.314.105)	(8.314.105)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(32.312.611)	(32.312.611)
Gesamtnettovermögen					905.658.635

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	12.236.500	-	-	-	12.236.500
Anlagen	102.744.083	537.232.512	1.173.926.721	21.241.934	1.835.145.250
Finanzderivate	-	-	-	24.122.447	24.122.447
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	33.736.113	33.736.113
Total Aktiva	114.980.583	537.232.512	1.173.926.721	79.100.494	1.905.240.310
Finanzderivate	-	-	-	(51.428.480)	(51.428.480)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(14.555.378)	(14.555.378)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(65.983.858)	(65.983.858)
Gesamtnettovermögen					1.839.256.452

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	57.806	-	-	-	57.806
Anlagen	-	45.308.505	56.231.909	-	101.540.414
Finanzderivate	-	-	-	289.467	289.467
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	2.370.649	2.370.649
Total Aktiva	57.806	45.308.505	56.231.909	2.660.116	104.258.336
Finanzderivate	-	-	-	(1.326.264)	(1.326.264)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(789.898)	(789.898)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(2.116.162)	(2.116.162)
Gesamtnettovermögen					102.142.174

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	1.532.799	-	-	-	1.532.799
Anlagen	457.943	32.421.523	44.777.265	-	77.656.731
Finanzderivate	-	-	-	493.277	493.277
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	1.163.834	1.163.834
Total Aktiva	1.990.742	32.421.523	44.777.265	1.657.111	80.846.641
Finanzderivate	-	-	-	(2.162.226)	(2.162.226)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(1.298.849)	(1.298.849)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(3.461.075)	(3.461.075)
Gesamtnettovermögen					77.385.566

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	32.990.116	-	-	-	32.990.116
Anlagen	15.511.379	168.041.800	123.567.103	163.704	307.283.986
Finanzderivate	-	-	-	5.194.686	5.194.686
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	9.021.479	9.021.479
Total Aktiva	48.501.495	168.041.800	123.567.103	14.379.869	354.490.267
Finanzderivate	-	-	-	(10.281.863)	(10.281.863)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(6.927.040)	(6.927.040)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(17.208.903)	(17.208.903)
Gesamtnettovermögen					337.281.364

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	8.607.990	-	-	-	8.607.990
Anlagen	6.351.473	219.874.213	-	-	226.225.686
Finanzderivate	-	-	-	715.461	715.461
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	4.499.615	4.499.615
Total Aktiva	14.959.463	219.874.213	-	5.215.076	240.048.752
Finanzderivate	-	-	-	(2.629.992)	(2.629.992)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(3.285.049)	(3.285.049)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(5.915.041)	(5.915.041)
Gesamtnettovermögen					234.133.711

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	6.816.281	-	-	-	6.816.281
Anlagen	8.487.791	251.224.869	-	-	259.712.660
Finanzderivate	-	-	-	733.327	733.327
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	5.816.804	5.816.804
Total Aktiva	15.304.072	251.224.869	-	6.550.131	273.079.072
Finanzderivate	-	-	-	(2.767.955)	(2.767.955)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(2.759.677)	(2.759.677)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(5.527.632)	(5.527.632)
Gesamtnettovermögen					267.551.440

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	37.102.464	-	-	-	37.102.464
Anlagen	256.917.569	612.724.915	241.764.991	-	1.111.407.475
Finanzderivate	-	-	-	9.460.126	9.460.126
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	17.478.402	17.478.402
Total Aktiva	294.020.033	612.724.915	241.764.991	26.938.528	1.175.448.467
Finanzderivate	-	-	-	(24.794.784)	(24.794.784)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(25.475.235)	(25.475.235)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(50.270.019)	(50.270.019)
Gesamtnettovermögen					1.125.178.448

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Bis 1 Jahr USD	1 - 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Zinslos USD	Total USD
Guthaben bei Banken und Brokern	5.138.568	-	-	-	5.138.568
Anlagen	1.849.958	50.026.224	73.079.936	-	124.956.118
Finanzderivate	-	-	-	1.433.133	1.433.133
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	2.134.965	2.134.965
Total Aktiva	6.988.526	50.026.224	73.079.936	3.568.098	133.662.784
Finanzderivate	-	-	-	(2.969.566)	(2.969.566)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(5.167.817)	(5.167.817)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(8.137.383)	(8.137.383)
Gesamtnettovermögen					125.525.401

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	1.718.985	-	-	-	1.718.985
Anlagen	692.820	177.057.912	-	-	177.750.732
Finanzderivate	-	-	-	2.969.478	2.969.478
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	3.952.088	3.952.088
Total Aktiva	2.411.805	177.057.912	-	6.921.566	186.391.283
Finanzderivate	-	-	-	(2.078.143)	(2.078.143)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(628.041)	(628.041)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(2.706.184)	(2.706.184)
Gesamtnettovermögen					183.685.099

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	8.359.041	-	-	-	8.359.041
Anlagen	10.024.075	115.922.770	329.346.380	-	455.293.225
Finanzderivate	-	-	-	5.802.411	5.802.411
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	6.338.292	6.338.292
Total Aktiva	18.383.116	115.922.770	329.346.380	12.140.703	475.792.969
Finanzderivate	-	-	-	(17.537.844)	(17.537.844)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(8.503.064)	(8.503.064)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(26.040.908)	(26.040.908)
Gesamtnettovermögen					449.752.061

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	3.063.683	-	-	-	3.063.683
Anlagen	-	174.222.161	7.855.057	-	182.077.218
Finanzderivate	-	-	-	3.261.139	3.261.139
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	8.781.590	8.781.590
Total Aktiva	3.063.683	174.222.161	7.855.057	12.042.729	197.183.630
Finanzderivate	-	-	-	(3.419.165)	(3.419.165)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(624.740)	(624.740)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilinhaber	-	-	-	(4.043.905)	(4.043.905)
Gesamtnettovermögen					193.139.725

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Zinsstruktur (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****

	Bis 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	Zinslos EUR	Total EUR
Guthaben bei Banken und Brokern	13.308.363	-	-	-	13.308.363
Anlagen	-	385.871.648	20.228.941	-	406.100.589
Finanzderivate	-	-	-	64.003	64.003
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	4.580.363	4.580.363
Total Aktiva	13.308.363	385.871.648	20.228.941	4.644.366	424.053.318
Finanzderivate	-	-	-	(2.190.004)	(2.190.004)
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	(273.497)	(273.497)
Total Verbindlichkeiten ohne Nettovermögen der Anteilhaber	-	-	-	(2.463.501)	(2.463.501)
Gesamtnettovermögen					421.589.817

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

**** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

(iii) Währungsrisiko

Das Währungsrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder die zukünftigen Zahlungsströme aus einem Finanzinstrument aufgrund von Wechselkursschwankungen fluktuieren. Das Währungsrisiko entsteht bei Finanzinstrumenten, die auf eine andere Währung als die funktionale Währung lauten, in der sie bewertet werden.

Der Anlageverwalter ist bestrebt, bei den abgesicherten Anteilsklassen und auf andere als die Basiswährung lautenden Positionen in den Portfolios das Währungsrisiko durch den Einsatz von Devisenforwards zu mindern, indem er die Wechselkursschwankungen zwischen der funktionalen Währung des Teilfonds und den anderen Währungen absichert.

Am 30. November 2025 hielten alle Teilfonds Devisenforwards zur Absicherung von Anteilsklassen und Portfolios (30. November 2024: mit Ausnahme des Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund).

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Die nachstehenden Tabellen enthalten nähere Angaben zum Engagement (nach Gewicht) in jeder Währung am 30. November 2025, basierend auf Fair Value-Preisen. «Devisenforwards in %» gibt den Anteil der Nominalwerte von Devisenterminkontrakten am NIW an.

Muzinich Americayield Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,64	4,64
EUR	0,49	0,01	59,99	60,49
GBP	-	-	0,87	0,87
USD	97,06	2,81	(65,87)	34,00
Total	97,55	2,82	(0,37)	100,00

Muzinich Europeyield Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	1,56	0,02	0,23	1,81
GBP	9,93	0,25	(9,72)	0,46
SEK	-	-	0,06	0,06
USD	0,78	0,01	11,40	12,19
EUR	82,94	4,39	(1,85)	85,48
Total	95,21	4,67	0,12	100,00

Muzinich Global High Yield Fund*

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
EUR	22,61	0,54	2,61	25,76
GBP	3,79	0,05	(3,76)	0,08
NOK	-	0,01	72,84	72,85
USD	69,97	3,58	(72,24)	1,31
Total	96,37	4,18	(0,55)	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	5,56	5,56
GBP	4,66	0,13	(2,08)	2,71
JPY	-	-	0,64	0,64
SGD	-	-	0,29	0,29
USD	47,16	1,14	(31,48)	16,82
EUR	46,14	0,97	26,87	73,98
Total	97,96	2,24	(0,20)	100,00

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CAD	-	-	0,09	0,09
CHF	-	-	3,20	3,20
EUR	2,38	0,01	51,56	53,95
GBP	-	-	2,23	2,23
NOK	-	-	0,06	0,06
SEK	-	-	0,29	0,29
SGD	-	-	0,01	0,01
USD	98,95	(0,86)	(57,92)	40,17
Total	101,33	(0,85)	(0,48)	100,00

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
GBP	3,83	0,30	7,95	12,08
USD	53,23	1,54	(34,05)	20,72
EUR	39,54	1,77	25,89	67,20
Total	96,60	3,61	(0,21)	100,00

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,69	4,69
EUR	17,58	(3,34)	46,83	61,07
GBP	0,70	0,03	(0,44)	0,29
JPY	-	0,10	-	0,10
USD	75,48	9,76	(51,39)	33,85
Total	93,76	6,55	(0,31)	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,36	1,36
EUR	15,06	0,31	50,15	65,52
GBP	-	-	10,29	10,29
USD	82,11	2,88	(62,16)	22,83
Total	97,17	3,19	(0,36)	100,00

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
AUD	-	0,02	-	0,02
CHF	0,38	-	0,98	1,36
EUR	26,10	0,63	(9,51)	17,22
GBP	3,44	0,13	63,35	66,92
SGD	-	-	0,04	0,04
USD	67,15	2,75	(55,46)	14,44
Total	97,07	3,53	(0,60)	100,00

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
AUD	0,77	-	(0,78)	(0,01)
EUR	7,00	0,08	4,27	11,35
GBP	-	-	28,03	28,03
USD	90,48	1,94	(31,79)	60,63
Total	98,25	2,02	(0,27)	100,00

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	28,79	28,79
EUR	4,87	0,13	22,78	27,78
GBP	-	-	0,89	0,89
USD	93,44	1,95	(52,85)	42,54
Total	98,31	2,08	(0,39)	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	0,46	-	(0,46)	-
GBP	8,88	0,13	(8,81)	0,20
SEK	-	-	10,64	10,64
USD	7,27	4,83	(9,70)	2,40
EUR	74,88	3,55	8,33	86,76
Total	91,49	8,51	-	100,00

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
GBP	1,84	0,02	(1,82)	0,04
USD	21,10	0,29	(20,98)	0,41
EUR	75,15	1,70	22,70	99,55
Total	98,09	2,01	(0,10)	100,00

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
GBP	2,06	0,02	(2,04)	0,04
USD	18,70	0,24	(18,67)	0,27
EUR	76,01	3,06	20,62	99,69
Total	96,77	3,32	(0,09)	100,00

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,66	4,66
GBP	8,37	0,20	22,04	30,61
USD	41,28	0,75	(33,48)	8,55
EUR	47,49	2,17	6,52	56,18
Total	97,14	3,12	(0,26)	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	0,24	-	(0,25)	(0,01)
EUR	21,92	0,32	14,38	36,62
GBP	2,08	0,02	18,79	20,89
USD	68,78	6,88	(33,16)	42,50
Total	93,02	7,22	(0,24)	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	3,63	3,63
USD	22,26	0,33	14,49	37,08
EUR	74,60	2,73	(18,04)	59,29
Total	96,86	3,06	0,08	100,00

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	6,34	6,34
GBP	2,61	0,09	42,22	44,92
USD	68,51	0,71	(67,06)	2,16
EUR	26,95	1,58	18,05	46,58
Total	98,07	2,38	(0,45)	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	0,63	0,63
USD	37,46	0,48	3,08	41,02
EUR	58,82	3,36	(3,83)	58,35
Total	96,28	3,84	(0,12)	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
USD	14,46	0,17	(14,38)	0,25
EUR	82,40	2,97	14,38	99,75
Total	96,86	3,14	-	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,57	1,57
GBP	0,85	0,02	(0,86)	0,01
USD	40,61	0,56	(13,73)	27,44
EUR	53,10	5,02	12,86	70,98
Total	94,56	5,60	(0,16)	100,00

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Die nachstehenden Tabellen enthalten nähere Angaben zum Engagement (nach Gewicht) in jeder Währung am 30. November 2024, basierend auf Fair Value-Preisen:

Muzinich Americayield Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	5,28	5,28
EUR	1,04	0,01	62,62	63,67
GBP	-	-	0,85	0,85
USD	99,44	1,93	(71,17)	30,20
Total	100,48	1,94	(2,42)	100,00

Muzinich Europeyield Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,63	1,63
GBP	12,89	(0,01)	(12,36)	0,52
SEK	-	-	0,19	0,19
USD	1,02	0,02	12,14	13,18
EUR	82,55	3,23	(1,30)	84,48
Total	96,46	3,24	0,30	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
EUR	23,41	1,31	10,14	34,86
GBP	4,43	(0,78)	(3,62)	0,03
NOK	-	0,01	64,02	64,03
USD	69,48	3,25	(71,65)	1,08
Total	97,32	3,79	(1,11)	100,00

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	5,69	5,69
GBP	9,05	0,16	(6,31)	2,90
JPY	-	-	0,79	0,79
SGD	-	-	0,03	0,03
USD	53,80	0,76	(38,08)	16,48
EUR	35,64	1,96	36,51	74,11
Total	98,49	2,88	(1,37)	100,00

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CAD	-	-	0,08	0,08
CHF	-	(0,02)	3,96	3,94
EUR	0,47	0,12	45,24	45,83
GBP	0,84	0,02	3,32	4,18
NOK	-	-	0,11	0,11
SEK	-	-	0,25	0,25
SGD	-	-	0,01	0,01
USD	97,03	3,39	(54,82)	45,60
Total	98,34	3,51	(1,85)	100,00

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
GBP	7,40	0,14	7,01	14,55
USD	67,77	1,74	(55,45)	14,06
EUR	24,49	0,24	46,66	71,39
Total	99,66	2,12	(1,78)	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	3,97	3,97
EUR	16,31	(2,40)	46,52	60,42
GBP	0,82	0,03	(0,55)	0,30
JPY	-	0,09	(51,72)	(51,62)
USD	75,43	11,50	-	86,93
Total	92,56	9,22	(1,78)	100,00

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,11	1,11
EUR	15,07	0,28	51,12	66,47
GBP	-	-	11,80	11,80
USD	82,23	4,36	(65,97)	20,62
Total	97,30	4,64	(1,94)	100,00

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
AUD	-	0,02	-	0,02
CHF	-	-	1,32	1,32
EUR	26,33	0,42	0,89	27,64
GBP	4,86	0,07	54,61	59,54
SGD	-	-	0,10	0,10
USD	68,58	1,21	(58,41)	11,38
Total	99,77	1,72	(1,49)	100,00

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
EUR	6,71	0,10	13,53	20,34
GBP	-	-	20,89	20,89
USD	92,71	1,50	(35,44)	58,77
Total	99,42	1,60	(1,02)	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	24,75	24,75
EUR	3,43	0,11	22,95	26,49
GBP	-	-	10,16	10,16
USD	96,92	1,70	(60,02)	38,60
Total	100,35	1,81	(2,16)	100,00

Muzinich European Credit Alpha Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
GBP	12,11	0,20	(12,20)	0,11
SEK	-	-	7,24	7,24
USD	1,37	5,27	(6,56)	0,08
EUR	76,50	4,92	11,15	92,57
Total	89,98	10,39	(0,37)	100,00

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
GBP	5,66	0,09	(5,71)	0,04
USD	25,70	(0,23)	(24,99)	0,48
EUR	65,26	4,34	29,88	99,48
Total	96,62	4,20	(0,82)	100,00

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
GBP	7,07	0,12	(7,03)	0,16
USD	21,58	(0,19)	(21,16)	0,23
EUR	68,42	3,77	27,42	99,61
Total	97,07	3,70	(0,77)	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	2,12	2,12
GBP	16,87	0,34	2,89	20,10
USD	49,75	0,21	(40,52)	9,44
EUR	32,16	2,04	34,14	68,34
Total	98,78	2,59	(1,37)	100,00

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
EUR	25,66	(2,16)	16,57	40,07
GBP	4,52	0,08	16,77	21,37
USD	69,36	3,76	(34,56)	38,56
Total	99,54	1,68	(1,22)	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,32	4,32
GBP	0,70	0,01	(0,70)	0,01
USD	26,59	0,77	10,06	37,42
EUR	69,47	1,97	(13,19)	58,25
Total	96,76	2,75	0,49	100,00

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	2,84	2,84
GBP	8,51	0,15	39,89	48,55
USD	69,84	0,27	(67,88)	2,23
EUR	22,87	0,96	22,55	46,38
Total	101,22	1,38	(2,60)	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
CHF	-	-	0,74	0,74
USD	47,29	0,92	(3,96)	44,25
EUR	46,99	4,89	3,13	55,01
Total	94,28	5,81	(0,09)	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****

Währung	Anlagen	Sonstige Aktiva/Passiva	Devisenforwards	Total
	%	%	%	%
USD	18,90	0,26	(18,84)	0,32
EUR	77,42	3,92	18,34	99,68
Total	96,32	4,18	(0,50)	100,00

- * Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.
- ** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.
- *** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.
- **** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.
- ***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

Hätten sich die Wechselkurse zwischen den Fremdwährungen und der jeweiligen Basiswährung der einzelnen Teilfonds um 10 % aufgewertet, während alle übrigen Variablen unverändert blieben, hätte sich das den Inhabern von gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnende Nettovermögen zum 30. November 2025 und zum 30. November 2024 in etwa um die folgenden Beträge erhöht: In diesen Beträgen sind die Nominalwerte der nicht auf die Referenzwährung lautenden Positionen der Devisenforwards berücksichtigt. Eine Abwertung um 10 % hätte einen gleich starken, aber umgekehrten Effekt gehabt.

Teilfonds	30/11/2025	30/11/2024
Muzinich Americayield Fund	USD 30.998.790	USD 39.499.534
Muzinich Europeyield Fund	EUR 13.192.790	EUR 14.452.628
Muzinich Global High Yield Fund*	USD 19.055.894	USD 14.927.963
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 212.116.169	EUR 198.499.588
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 79.838.881	USD 75.464.902
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	EUR 3.932.128	EUR 3.581.355
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 15.102.127	USD 17.144.358
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 73.805.539	USD 71.892.335
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 121.012.990	USD 162.965.041
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 3.324.767	USD 4.211.408
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 3.797.387	USD 4.751.209
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 5.047.506	EUR 2.511.132
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 88.688	EUR 121.406
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	EUR 70.591	EUR 103.550
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 72.192.817	EUR 35.626.217

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Teilfonds	30/11/2025	30/11/2024
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD 9.092.726	USD 7.711.045
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	EUR 6.358.959	EUR 7.667.490
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	EUR 26.868.848	EUR 24.121.549
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 8.116.194	EUR 8.689.848
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	EUR 103.499	EUR 131.878
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	EUR 4.553.719	-

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

(b) Kreditrisiko

Kreditrisiko bezeichnet das Risiko, dass eine Partei eines Geschäfts in einem Finanzinstrument ihre Verpflichtungen gegenüber der Gegenpartei nicht erfüllt und ihr somit einen finanziellen Schaden verursacht. Das Kreditrisiko umfasst das Gegenparteirisiko und das Emittentenrisiko (oder Anlagerisiko).

Die Teilfonds sind hinsichtlich Barmittelsalden und Abwicklung einem Kreditrisiko gegenüber der Verwahrstelle ausgesetzt. Aus diesem Grund überprüft der Anlageverwalter die Bonität der Verwahrstelle. Bevor er eine Anleihe kauft, unterzieht der Anlageverwalter die Bonität der Emittenten anhand der am Markt verfügbaren Informationen einer eingehenden Prüfung. Anschließend wird die Bonität aller Emittenten laufend überwacht. Die Teilfonds haben keine wertgeminderten oder überfälligen Vermögenswerte.

Die Teilfonds können Kreditderivate einsetzen, um das mit einem bestimmten Basiswert verbundene Kreditrisiko auszugliedern und zu übertragen. Kreditausfallswaps (CDS) bieten ein gewisses Maß an Schutz gegen den Ausfall von Anleihenschuldnern. Die Verwendung von Kreditausfallswaps gewährleistet jedoch nicht, dass diese Instrumente effizient sind oder die gewünschte Wirkung zeigen. Die Teilfonds können bei CDS-Geschäften sowohl als Käufer als auch als Verkäufer auftreten. Bei Kreditausfallswaps hängen die Verpflichtungen der Parteien davon ab, ob ein den Basiswert betreffendes Kreditereignis eingetreten ist. Die Kreditereignisse sind in der Swap-Vereinbarung aufgeführt und dienen dazu, eine bevorstehende wesentliche Verschlechterung der Bonität des Basiswerts anzuzeigen. Kreditausfallprodukte werden entweder bar abgewickelt oder durch physische Lieferung der Verpflichtung des Referenzschuldners nach einem Zahlungsausfall.

Der Käufer eines Kreditausfallswaps ist verpflichtet, während der Laufzeit der Vereinbarung periodische Zahlungen an den Verkäufer zu leisten, sofern kein den Basiswert betreffendes Kreditereignis eingetreten ist.

Bei Eintreten eines Kreditereignisses muss der Verkäufer den vollen Nominalwert des Basiswerts, der entweder nur noch einen geringen oder gar keinen Wert mehr hat, an den Käufer zahlen. Tritt der Teilfonds als Käufer auf und es erfolgt kein Kreditereignis, beschränkt sich der Verlust des Teilfonds auf die periodischen Zahlungsströme während der Vertragsdauer. Als Verkäufer erhält der Teilfonds während der gesamten Vertragsdauer eine feste Rendite, sofern kein Kreditereignis eintritt. Bei Eintreten eines Kreditereignisses muss der Verkäufer den vollen Nominalwert des Basiswerts an den Käufer zahlen. Die Gegenparteien der Kreditausfallswaps sind im Anlagenbestand namentlich erwähnt.

Der Fonds kann Beteiligungen an Bankdarlehen erwerben, wodurch eine vertragliche Beziehung zwischen dem Teilfonds und dem Kreditgeber, nicht jedoch zum Kreditnehmer entsteht. Beim Kauf von Darlehensbeteiligungen haben die Teilfonds in der Regel weder das Recht, den Kreditnehmer zur Einhaltung der Kreditbedingungen zu zwingen, noch irgendwelche Ansprüche auf Ausgleich gegenüber dem Kreditnehmer, und der Teilfonds kann auch nicht direkt auf Sicherheiten zugreifen, die zur Besicherung des Darlehens, an dem er eine Beteiligung erworben hat, hinterlegt wurden. Demzufolge hat der Teilfonds sowohl das Kreditrisiko in Bezug auf den Kreditnehmer als auch jenes in Bezug auf den Kreditgeber, der die Darlehensbeteiligung verkauft hat, zu tragen. Kommt es zur Insolvenz des Kreditgebers, der die Darlehensbeteiligung verkauft hat, wird der Teilfonds unter Umständen als unbesicherter Gläubiger des Kreditgebers behandelt und nicht an einem etwaigen Ausgleich von Forderungen zwischen dem Kreditgeber und dem Kreditnehmer beteiligt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Wie in Erläuterung 11 angegeben, sind sämtliche Barmittel und Guthaben auf Bankkonten bei der Verwahrstelle hinterlegt (30. November 2024: bei der Verwahrstelle). State Street Bank and Trust Company, die Muttergesellschaft der Verwahrstelle, wird zurzeit von Moody's mit einem langfristigen Aa2-Rating bewertet (am 30. November 2024: Aa2). Als Sicherheiten hinterlegte Barmittel werden wie in Erläuterung 11 detailliert beschrieben bei Barclays Bank (langfristiges Rating: A1), BNP Paribas (langfristiges Rating: A1), Deutsche Bank (langfristiges Rating: A1), Goldman Sachs (langfristiges Rating: A1), JP Morgan Chase (langfristiges Rating: A1) und Morgan Stanley (langfristiges Rating: A1) gehalten (30. November 2024: Barclays Bank, BNP Paribas, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan Chase und Morgan Stanley). Die State Street Bank and Trust Company tritt auch als Gegenpartei der am 30. November 2025 und am 30. November 2024 gehaltenen Devisenforwards auf.

Der Gesamtbuchwert der einem Kreditrisiko ausgesetzten Vermögenswerte und genauere Angaben zu den Gegenpartei-risiken und Klumpenrisiken können dem Anlagenbestand entnommen werden. Am 30. November 2025 und am 30. November 2024 waren die in den folgenden Tabellen aufgeführten finanziellen Vermögenswerte einem Kreditrisiko ausgesetzt:

Muzinich Americayield Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	USD	% des NIW	USD	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
BBB3	5.086.263	1,08	7.675.716	1,36
BB1	33.541.843	7,14	34.000.580	6,01
BB2	79.409.854	16,91	75.108.305	13,27
BB3	120.054.137	25,56	172.447.758	30,48
B1	81.975.897	17,45	92.336.023	16,32
B2	91.231.979	19,42	112.179.171	19,82
B3	40.231.882	8,56	72.094.875	12,74
<B3	6.690.040	1,42	2.729.144	0,48
Guthaben bei Banken und Brokern	8.297.285	1,77	9.341.816	1,65
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)	3.214.523	0,69	(12.061.462)	(2,13)
Total	469.733.703	100,00	565.851.926	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	-	-	10.063.092	1,08
BBB1	6.312.198	0,70	6.648.829	0,71
BBB2	7.609.225	0,84	15.903.280	1,71
BBB3	37.959.655	4,18	44.385.425	4,77
BB1	154.519.144	17,01	105.303.072	11,31
BB2	182.016.115	20,04	201.980.636	21,68
BB3	192.738.204	21,22	154.720.043	16,61
B1	117.078.299	12,89	124.800.313	13,40
B2	125.552.208	13,82	180.237.169	19,35
B3	36.749.097	4,05	49.057.575	5,27
<B3	4.150.486	0,46	5.390.942	0,58
Guthaben bei Banken und Brokern	54.168.731	5,96	23.016.609	2,47
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)	(10.666.008)	(1,17)	9.939.359	1,06
Total	908.187.354	100,00	931.446.344	100,00

Muzinich Global High Yield Fund*

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	USD	% des NIW	USD	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	-	-	1.072.345	0,71
BBB2	-	-	1.395.518	0,92
BBB3	5.619.707	2,91	1.087.035	0,72
BB1	23.353.420	12,10	13.176.626	8,73
BB2	33.997.369	17,61	29.158.979	19,32
BB3	35.039.434	18,15	32.464.152	21,51
B1	28.787.044	14,91	22.901.182	15,17
B2	35.430.210	18,35	26.456.080	17,53
B3	16.375.306	8,48	12.427.454	8,23
<B3	7.480.538	3,87	6.757.244	4,48
Guthaben bei Banken und Brokern	4.778.809	2,48	3.543.846	2,35
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)	2.219.619	1,14	480.244	0,33
Total	193.081.456	100,00	150.920.705	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	1.605.471.281	19,69	1.253.612.391	16,35
BBB1	948.905.414	11,64	1.009.686.607	13,17
BBB2	1.860.269.957	22,81	1.597.223.017	20,83
BBB3	1.329.106.573	16,30	1.665.189.954	21,71
BB1	940.917.994	11,54	854.117.840	11,14
BB2	569.502.997	6,98	478.034.123	6,23
BB3	350.647.708	4,30	239.394.655	3,12
B1	225.245.224	2,76	180.489.977	2,35
B2	138.182.354	1,69	190.307.423	2,48
B3	11.182.387	0,14	-	-
<B3	7.987.419	0,10	83.825.889	1,09
Guthaben bei Banken und Brokern	144.114.151	1,77	276.882.962	3,61
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)	22.277.900	0,28	(159.703.009)	(2,08)
Total	8.153.811.359	100,00	7.669.061.829	100,00

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	USD	% des NIW	USD	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
BBB3	46.899.074	3,52	91.397.816	6,59
BB1	69.470.098	5,21	84.849.913	6,12
BB2	190.704.879	14,30	166.971.533	12,04
BB3	301.667.816	22,61	323.575.553	23,33
B1	312.885.750	23,45	246.228.445	17,75
B2	234.900.835	17,61	247.729.007	17,86
B3	161.105.752	12,08	196.982.756	14,20
<B3	33.924.114	2,54	6.411.489	0,46
Guthaben bei Banken und Brokern	17.589.846	1,32	13.955.427	1,01
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)	(35.112.706)	(2,64)	9.136.650	0,64
Total	1.334.035.458	100,00	1.387.238.589	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	28.557.335	23,82	31.965.248	25,54
BBB1	16.085.215	13,42	25.118.224	20,07
BBB2	17.104.293	14,27	17.011.548	13,59
BBB3	18.713.972	15,61	17.298.400	13,82
BB1	17.196.936	14,35	15.340.326	12,26
BB2	9.241.182	7,71	7.246.121	5,79
BB3	4.076.311	3,40	3.317.501	2,65
B1	3.022.492	2,52	3.978.507	3,18
B2	1.621.260	1,35	2.407.059	1,92
B3	185.287	0,15	-	-
<B3	-	-	1.035.160	0,83
Guthaben bei Banken und Brokern	3.407.765	2,84	1.121.403	0,90
Sonstige Nettovermögenswerte/ (-verbindlichkeiten)	668.409	0,56	(700.427)	(0,55)
Total	119.880.457	100,00	125.139.070	100,00

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	USD	% des NIW	USD	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	13.383.624	5,86	10.791.548	4,08
BBB1	-	-	4.370.947	1,65
BBB2	4.807.710	2,11	2.345.989	0,89
BBB3	6.886.719	3,02	13.656.124	5,16
BB1	22.522.604	9,87	15.014.328	5,67
BB2	23.973.579	10,50	25.213.206	9,53
BB3	31.683.239	13,88	43.116.804	16,29
B1	34.996.661	15,33	31.683.196	11,97
B2	53.642.777	23,50	61.069.792	23,08
B3	17.628.269	7,72	37.041.928	14,00
<B3	7.038.314	3,08	2.642.324	1,00
Guthaben bei Banken und Brokern	18.425.881	8,07	25.868.847	9,77
Sonstige Nettovermögenswerte/ (-verbindlichkeiten)	(6.706.279)	(2,94)	(8.160.846)	(3,09)
Total	228.283.098	100,00	264.654.187	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	USD	% des NIW	USD	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	74.815.634	7,82	99.659.869	11,00
BBB1	67.752.295	7,08	37.890.136	4,18
BBB2	141.080.910	14,75	134.025.341	14,80
BBB3	277.607.824	29,03	247.960.097	27,38
BB1	119.426.198	12,49	80.979.151	8,94
BB2	90.986.963	9,51	84.063.232	9,28
BB3	114.686.326	11,99	124.332.515	13,73
B1	26.859.277	2,81	37.185.203	4,11
B2	12.546.721	1,31	25.730.046	2,84
B3	2.788.160	0,29	9.340.359	1,03
<B3	836.448	0,09	-	-
Guthaben bei Banken und Brokern	20.004.312	2,09	11.395.531	1,26
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)	6.975.168	0,74	13.097.155	1,45
Total	956.366.236	100,00	905.658.635	100,00

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	USD	% des NIW	USD	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	313.689.996	22,18	372.167.457	20,23
BBB1	167.264.770	11,83	344.640.278	18,74
BBB2	308.480.110	21,81	390.518.909	21,23
BBB3	280.099.939	19,80	348.494.083	18,95
BB1	137.513.578	9,72	173.971.770	9,46
BB2	67.591.420	4,78	101.667.047	5,53
BB3	65.946.192	4,66	58.541.133	3,18
B1	10.282.670	0,73	31.013.955	1,69
B2	20.154.034	1,43	14.130.618	0,77
Guthaben bei Banken und Brokern	36.291.946	2,57	12.236.500	0,67
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)	6.990.674	0,49	(8.125.298)	(0,45)
Total	1.414.305.329	100,00	1.839.256.452	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	USD	% des NIW	USD	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	22.388.354	26,52	22.734.899	22,26
BBB1	8.469.251	10,03	8.691.859	8,51
BBB2	19.186.463	22,72	32.543.703	31,86
BBB3	17.668.467	20,93	18.876.363	18,48
BB1	3.641.529	4,31	2.802.515	2,74
BB2	5.151.229	6,10	6.904.748	6,76
BB3	4.761.362	5,64	6.600.127	6,46
B1	1.368.684	1,62	1.634.801	1,60
B2	315.212	0,37	243.697	0,24
<B3	-	-	507.702	0,50
Guthaben bei Banken und Brokern	1.037.960	1,23	57.806	0,06
Sonstige Nettovermögenswerte/ (-verbindlichkeiten)	440.441	0,53	543.954	0,53
Total	84.428.952	100,00	102.142.174	100,00

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	USD	% des NIW	USD	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	9.167.434	13,87	8.845.102	11,43
BBB1	6.893.443	10,43	4.309.949	5,57
BBB2	9.784.661	14,81	13.046.331	16,86
BBB3	15.021.337	22,73	16.074.942	20,77
BB1	7.614.623	11,52	11.035.021	14,26
BB2	6.497.119	9,83	6.631.885	8,57
BB3	6.964.911	10,54	12.759.001	16,49
B1	1.760.719	2,66	3.541.147	4,58
B2	649.712	0,98	605.723	0,78
B3	311.862	0,47	287.330	0,37
<B3	305.365	0,46	520.300	0,67
Guthaben bei Banken und Brokern	601.992	0,91	1.532.799	1,98
Sonstige Nettovermögenswerte/ (-verbindlichkeiten)	512.213	0,79	(1.803.964)	(2,33)
Total	66.085.391	100,00	77.385.566	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	3.170.103	0,83	14.964.730	4,44
BBB1	1.866.839	0,49	5.776.939	1,71
BBB2	5.741.410	1,51	10.939.310	3,24
BBB3	40.506.878	10,63	15.241.286	4,52
BB1	80.908.085	21,23	39.209.437	11,63
BB2	60.267.189	15,82	66.557.711	19,73
BB3	46.283.511	12,15	40.346.387	11,96
B1	48.079.903	12,62	41.974.992	12,45
B2	49.735.401	13,05	46.983.721	13,93
B3	15.075.603	3,96	23.783.781	7,05
<B3	598.797	0,16	1.505.692	0,45
Guthaben bei Banken und Brokern	25.187.069	6,61	32.990.116	9,78
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)	3.637.007	0,94	(2.992.738)	(0,89)
Total	381.057.795	100,00	337.281.364	100,00

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	8.877.864	4,46	6.922.506	2,96
BBB1	18.009.380	9,05	14.523.689	6,20
BBB2	25.950.678	13,04	27.124.460	11,59
BBB3	20.799.566	10,46	26.038.576	11,12
BB1	26.282.379	13,21	20.382.934	8,71
BB2	22.555.627	11,34	27.214.950	11,62
BB3	28.194.534	14,17	36.852.165	15,74
B1	19.980.071	10,04	21.219.969	9,06
B2	15.141.148	7,61	24.703.845	10,55
B3	8.077.880	4,06	20.541.292	8,77
<B3	1.248.754	0,63	701.300	0,30
Guthaben bei Banken und Brokern	2.817.203	1,42	8.607.990	3,68
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)	999.324	0,51	(699.965)	(0,30)
Total	198.934.408	100,00	234.133.711	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	10.193.404	4,57	8.362.748	3,13
BBB1	20.905.117	9,37	17.530.605	6,55
BBB2	29.586.787	13,26	35.217.037	13,16
BBB3	24.101.354	10,80	29.373.502	10,98
BB1	28.247.823	12,66	22.179.461	8,29
BB2	24.295.720	10,89	31.866.743	11,91
BB3	29.867.538	13,38	40.515.174	15,14
B1	20.019.673	8,97	22.543.059	8,43
B2	18.227.189	8,17	28.204.795	10,54
B3	8.897.632	3,99	22.776.800	8,51
<B3	1.619.715	0,73	1.142.736	0,43
Guthaben bei Banken und Brokern	5.220.363	2,34	6.816.281	2,55
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)	1.990.756	0,87	1.022.499	0,38
Total	223.173.071	100,00	267.551.440	100,00

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	456.349.013	27,70	299.413.173	26,61
BBB1	324.934.583	19,72	254.623.453	22,63
BBB2	502.608.172	30,50	313.528.048	27,86
BBB3	288.119.335	17,49	216.279.895	19,22
BB1	14.245.900	0,86	15.559.705	1,38
BB2	12.325.105	0,75	-	-
<B3	2.080.862	0,13	12.003.201	1,07
Guthaben bei Banken und Brokern	48.593.865	2,95	37.102.464	3,30
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)	(1.519.716)	(0,10)	(23.331.491)	(2,07)
Total	1.647.737.119	100,00	1.125.178.448	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	USD	% des NIW	USD	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	21.381.096	13,52	3.711.197	2,96
BBB1	6.916.982	4,37	5.785.468	4,61
BBB2	11.313.370	7,16	7.684.801	6,12
BBB3	12.500.394	7,91	13.682.695	10,90
BB1	15.431.319	9,76	11.870.831	9,46
BB2	23.462.053	14,84	17.718.778	14,12
BB3	19.402.722	12,27	22.941.943	18,28
B1	15.914.921	10,07	15.319.620	12,20
B2	16.105.432	10,19	19.255.738	15,34
B3	3.414.527	2,16	5.310.635	4,23
<B3	703.422	0,44	1.674.412	1,33
Guthaben bei Banken und Brokern	9.545.581	6,04	5.138.568	4,09
Sonstige Nettovermögenswerte/ (-verbindlichkeiten)	2.016.007	1,27	(4.569.285)	(3,64)
Total	158.107.826	100,00	125.525.401	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	28.163.641	18,03	27.071.436	14,74
BBB1	17.449.048	11,17	18.628.277	10,14
BBB2	35.291.571	22,59	35.016.894	19,06
BBB3	29.162.459	18,67	45.824.139	24,95
BB1	19.446.684	12,45	20.832.386	11,34
BB2	12.212.820	7,82	7.198.905	3,92
BB3	4.736.819	3,03	10.771.694	5,86
B1	998.818	0,64	8.478.710	4,62
B2	2.814.851	1,80	2.772.911	1,51
B3	1.059.352	0,68	1.155.380	0,63
Guthaben bei Banken und Brokern	4.143.261	2,65	1.718.985	0,94
Sonstige Nettovermögenswerte/ (-verbindlichkeiten)	751.058	0,47	4.215.382	2,29
Total	156.230.382	100,00	183.685.099	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	164.936.786	32,79	119.059.178	26,47
BBB1	75.513.822	15,01	69.705.393	15,50
BBB2	131.347.686	26,12	157.531.456	35,03
BBB3	103.874.663	20,65	95.019.696	21,13
BB1	4.340.442	0,86	1.365.880	0,30
BB2	9.026.146	1,79	4.416.344	0,98
BB3	1.726.312	0,34	-	-
B1	1.627.666	0,32	2.367.525	0,53
B2	838.494	0,17	2.959.406	0,66
<B3	-	-	2.868.347	0,64
Guthaben bei Banken und Brokern	7.229.747	1,44	8.359.041	1,86
Sonstige Nettovermögenswerte/ (-verbindlichkeiten)	2.484.879	0,51	(13.900.205)	(3,10)
Total	502.946.643	100,00	449.752.061	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	15.086.217	7,74	9.923.208	5,14
BBB1	14.748.466	7,57	16.696.481	8,64
BBB2	47.773.020	24,51	37.598.946	19,47
BBB3	42.894.391	22,01	48.086.593	24,90
BB1	22.310.338	11,45	16.678.273	8,64
BB2	16.549.805	8,49	15.258.071	7,90
BB3	13.172.294	6,76	19.427.639	10,06
B1	9.400.740	4,82	12.162.758	6,30
B2	5.704.241	2,93	5.189.201	2,69
B3	-	-	1.056.048	0,55
Guthaben bei Banken und Brokern	5.349.244	2,74	3.063.683	1,59
Sonstige Nettovermögenswerte/ (-verbindlichkeiten)	1.891.502	0,98	7.998.824	4,12
Total	194.880.258	100,00	193.139.725	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	94.595.008	22,40	74.032.137	17,56
BBB1	43.432.727	10,29	36.589.663	8,68
BBB2	124.777.073	29,55	132.348.182	31,39
BBB3	69.443.287	16,45	75.169.220	17,83
BB1	29.282.328	6,93	27.777.280	6,59
BB2	24.088.396	5,70	16.040.973	3,80
BB3	8.424.804	2,00	24.406.645	5,79
B1	7.484.171	1,77	9.705.804	2,30
B2	7.443.273	1,76	10.030.685	2,38
Guthaben bei Banken und Brokern	8.869.423	2,10	13.308.363	3,16
Sonstige Nettovermögenswerte/ (-verbindlichkeiten)	4.399.672	1,05	2.180.865	0,52
Total	422.240.162	100,00	421.589.817	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	EUR	% des NIW	EUR	% des NIW
Commercial Notes und Bonds				
>BBB1	7.882.212	5,02	-	-
BBB1	7.347.825	4,68	-	-
BBB2	33.547.646	21,37	-	-
BBB3	49.787.083	31,72	-	-
BB1	13.775.317	8,78	-	-
BB2	13.166.709	8,39	-	-
BB3	10.331.487	6,58	-	-
B1	5.670.443	3,61	-	-
B2	6.071.233	3,87	-	-
B3	860.957	0,55	-	-
Guthaben bei Banken und Brokern	5.870.394	3,74	-	-
Sonstige Nettovermögenswerte/ (-verbindlichkeiten)	2.662.402	1,69	-	-
Total	156.973.708	100,00	-	-

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Bei Zahlungsunfähigkeit oder Konkurs der Verwahrstelle fallen die von den Teilfonds bei der Verwahrstelle hinterlegten Barmittel in die allgemeine Konkursmasse. Die Muttergesellschaft der Verwahrstelle, State Street Bank and Trust Company, wird von Moody's mit einem Langfrist-Rating von Aa2 bewertet (am 30. November 2024: Aa2).

Die Wertpapiere der Teilfonds werden auf getrennten Konten im Verwahrsnetz der Verwahrstelle verwahrt. Die Verwahrstelle stellt sicher, dass sämtliche Stellen, die sie zur Unterstützung bei der Verwahrung der Teilfondsvermögen beauftragt, die Vermögenswerte der Teilfonds getrennt verwahren. Auf diese Weise sind die getrennt verwahrten Teilfondsvermögen im Falle einer Insolvenz oder eines Konkurses der Verwahrstelle geschützt, wodurch das Gegenpartei-risiko gemindert wird.

Die Teilfonds unterliegen jedoch dem Risiko, das von der Verwahrstelle und den von ihr beauftragten Unterverwahrstellen in Bezug auf die bei der Verwahrstelle hinterlegten Barmittel der Teilfonds ausgeht. Im Falle der Insolvenz oder des Konkurses der Verwahrstelle stehen die Teilfonds bezüglich ihrer Barmittelbestände bei der Verwahrstelle im Rang nicht bevorrechtigter Gläubiger.

(c) Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass die Teilfonds ihre Zahlungsverpflichtungen bei Fälligkeit nicht erfüllen können.

Die Teilfonds investieren hauptsächlich in Geldmarktpapiere, Anleihen, Aktien, Devisenterminkontrakte, Kreditausfallswaps und Total Return Swaps. Diese unterliegen dem Liquiditätsrisiko, da womöglich kein aktiver Sekundärmarkt für solche Anlagen besteht. Die Teilfonds sind unter Umständen nicht in der Lage, ihre Anlagen rasch und zu einem Preis nahe am beizulegenden Zeitwert zu veräußern, um ihren Liquiditätsbedarf zu decken, beispielsweise um Rücknahmeerlöse auszusahlen. Die Liquidität der Teilfonds wird vom Anlageverwalter täglich überwacht.

Die größte Verbindlichkeit der Teilfonds ist die Rücknahme von gewinnberechtigten Anteilen. Vorbehaltlich der im Treuhandvertrag niedergelegten Handels- und Abwicklungsbeschränkungen sind die Teilfonds als Teilvermögen eines offenen Umbrellafonds verpflichtet, Anteile zum NIW pro Anteil zurückzunehmen. Die Teilfonds dürfen eine Rücknahmegebühr von maximal 1 % des NIW pro Anteil erheben. Die Teilfonds sind einem Liquiditätsrisiko ausgesetzt, weil sie jederzeit Rücknahmeanträge der Anteilinhaber erfüllen müssen. Der Anlageverwalter sorgt dafür, dass die Teilfonds jederzeit über ausreichende liquide Mittel verfügen, um etwaige Rücknahmeanträge auszuführen. Er überwacht die Lage, indem er die Liquidität am Markt mitverfolgt. Die Teilfonds können die pro Tag erfüllten Rücknahmeanträge auf 10 % der ausgegebenen Anteile begrenzen.

Die Teilfonds schließen Geschäfte in nicht börsengehandelten OTC-Derivaten ab. Sie können diese OTC-Kontrakte unter Umständen nicht zu einem Preis liquidieren, der ihrem beizulegenden Zeitwert entspricht. Die Teilfonds können Devisentermingeschäfte abschließen, um ihre Anteilsklassen abzusichern. Der Muzinich LongShortCreditYield Fund schließt Geschäfte in anderen OTC-Derivaten (einschließlich Kreditausfallswaps (CDS), Total Return Swaps und Optionen) ab, um sein Anlageziel zu erreichen. Der Anlageverwalter ist der Meinung, dass das Liquiditätsrisiko im Zusammenhang mit OTC-Kontrakten für die Teilfonds nicht erheblich ist.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

In den nachstehenden Tabellen werden die vereinbarten, nicht abgezinsten Kapitalflüsse aus den finanziellen Verbindlichkeiten der Teilfonds aufgezeigt.

Am 30. November 2025

Teilfonds	Nettovermögen der Anteilinhaber	Kreditoren, Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	Finanzderivate	Nicht finanzierte Kredit- zusagen
Muzinich Americayield Fund	USD 469.733.703	USD 2.997.139	USD 2.200.981	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR 908.187.354	EUR 40.150.649	EUR 501.650	-
Muzinich Global High Yield Fund*	USD 193.081.456	USD 1.603.738	USD 1.568.701	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 8.153.811.359	EUR 105.884.389	EUR 35.829.525	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 1.334.035.458	USD 51.110.942	USD 7.157.679	-
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	EUR 119.880.457	EUR 1.001.951	EUR 603.866	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 228.283.098	USD 9.569.395	USD 4.649.862	USD 106.898
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 956.366.236	USD 90.324.114	USD 5.234.961	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 1.414.305.329	USD 10.053.091	USD 15.746.964	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 84.428.952	USD 523.178	USD 334.152	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 66.085.391	USD 716.968	USD 299.438	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 381.057.795	EUR 9.307.530	EUR 11.459.777	-
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 198.934.408	EUR 1.613.965	EUR 399.856	-
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	EUR 223.173.071	EUR 1.085.849	EUR 407.948	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 1.647.737.119	EUR 34.788.882	EUR 8.729.447	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD 158.107.826	USD 926.223	USD 842.250	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	EUR 156.230.382	EUR 1.272.623	EUR 313.745	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	EUR 502.946.643	EUR 1.930.222	EUR 3.656.989	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 194.880.258	EUR 612.972	EUR 792.777	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	EUR 422.240.162	EUR 289.914	EUR 94.685	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	EUR 156.973.708	EUR 767.165	EUR 436.660	-

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Alle oben aufgeführten Verbindlichkeiten sind innerhalb von vier Monaten fällig.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Am 30. November 2024

Teilfonds	Nettovermögen der Anteilinhaber	Kreditoren, Kontokorrentkredite und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	Finanzderivate
Muzinich Americayield Fund	USD 565.851.926	USD 7.958.198	USD 14.605.258
Muzinich Europeyield Fund	EUR 931.446.344	EUR 29.280.350	EUR 2.384.266
Muzinich Global High Yield Fund	USD 150.920.705	USD 3.557.432	USD 4.022.802
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 7.669.061.829	EUR 241.993.099	EUR 184.341.967
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 1.387.238.589	USD 8.576.940	USD 29.100.123
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	EUR 125.139.070	EUR 1.202.016	EUR 3.505.012
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 264.654.187	USD 10.039.727	USD 10.229.645
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 905.658.635	USD 8.314.105	USD 23.998.506
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 1.839.256.452	USD 14.555.378	USD 51.428.480
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 102.142.174	USD 789.898	USD 1.326.264
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 77.385.566	USD 1.298.849	USD 2.162.226
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 337.281.364	EUR 6.927.040	EUR 8.894.077
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	EUR 234.133.711	EUR 3.285.049	EUR 2.629.992
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	EUR 267.551.440	EUR 2.759.677	EUR 2.767.955
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 1.125.178.448	EUR 25.475.235	EUR 24.794.784
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD 125.525.401	USD 5.167.817	USD 2.969.566
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	EUR 183.685.099	EUR 628.041	EUR 2.078.143
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	EUR 449.752.061	EUR 8.503.064	EUR 17.537.844
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	EUR 193.139.725	EUR 624.740	EUR 3.419.165
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	EUR 421.589.817	EUR 273.497	EUR 2.190.004

* Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.

** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.

**** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.

***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

Alle oben aufgeführten Verbindlichkeiten sind innerhalb von drei Monaten fällig.

(d) Kapitalmanagement

Das Kapital des Fonds wird durch das den Anteilhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zugeordnete Nettovermögen verkörpert. Das den Anteilhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zugeordnete Nettovermögen kann von einem Tag zum andern erheblich schwanken, da die Anteilhaber täglich Anteile zeichnen und zur Rücknahme einreichen können.

Deshalb kann ein Rücknahmeantrag einen wesentlichen Einfluss auf die Liquidität des Fonds und auf seine Fähigkeit zur Unternehmensfortführung ausüben. Nähere Angaben dazu, wie dieses Risiko abgeschwächt werden kann, finden Sie in der Erläuterung zum Liquiditätsrisiko weiter oben.

Das Ziel des Fonds bezüglich seines Kapitalmanagements ist es, seine Fähigkeit zur Unternehmensfortführung sicherzustellen, damit jeder Teilfonds sein Gesamtziel eines langfristigen Kapitalwachstums erreichen kann und eine starke Kapitalbasis gewährleistet ist, um die Entwicklung der Anlagentätigkeit jedes Teilfonds zu fördern.

Der Verwaltungsrat und der Anlageverwalter verfolgen die Kapitalentwicklung anhand des Wertes des den Anteilhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie

Nach Maßgabe von IFRS 13 hat der Fonds anzugeben, in welcher Stufe der Fair-Value-Hierarchie die Bewertungsparameter eingeordnet sind, die zur Bestimmung des Fair Value der in der Bilanz ausgewiesenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verwendet wurden. Für die Bestimmung des Fair Value von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten, für die keine beobachtbaren Marktpreise existieren, muss auf Bewertungstechniken zurückgegriffen werden.

Für die Kategorisierung von Anlagen verwendet der Fonds die folgende in IFRS 13 definierte Hierarchie:

Stufe 1	an aktiven Märkten notierte Preise für identische Instrumente;
Stufe 2	auf beobachtbaren Parametern basierende Bewertungstechniken. Zu dieser Kategorie gehören Instrumente, deren Bewertung anhand von an aktiven Märkten für ähnliche Instrumente notierten Marktpreisen, anhand von an weniger aktiv geltenden Märkten für ähnliche Instrumente notierten Marktpreisen oder anhand von anderen Bewertungsmethoden, bei denen alle wesentlichen Parameter direkt oder indirekt von Marktdaten abgelesen werden können, erfolgt.
Stufe 3	Bewertungstechniken, die sich in hohem Maße auf nicht beobachtbare Bewertungsparameter stützen. In diese Kategorie fallen alle Instrumente, die anhand von Parametern bewertet werden, die nicht auf beobachtbaren Daten basieren und bei denen die nicht beobachtbaren Daten einen wesentlichen Einfluss auf die Bewertung der Instrumente haben könnten. Sie umfasst darüber hinaus Instrumente, die zwar anhand von notierten Marktpreisen für ähnliche Instrumente bewertet werden, bei denen zur Abgrenzung von solchen Instrumenten aber bedeutende auf nicht beobachtbaren Parametern basierende Anpassungen erforderlich sind.

Für jede Kategorie von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die in der Bilanz nicht zum beizulegenden Zeitwert angesetzt wird, für die aber ein beizulegender Zeitwert angegeben wird, ist der Fonds nach IFRS 13 verpflichtet, die Stufe in der Zeitwerthierarchie anzugeben, welche die Zeitwertbemessung einnehmen würde, sowie eine Beschreibung des Bewertungsverfahrens und der verwendeten Bewertungsparameter zu liefern.

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, einschließlich umgekehrter Pensionsgeschäfte, die nicht zum beizulegenden Zeitwert angesetzt werden, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Diese stellen einen angemessenen Annäherungswert für den beizulegenden Zeitwert dar.

Barmittel und Barmitteläquivalente umfassen Sichteinlagen bei Banken und andere kurzfristige Anlagen an einem aktiven Markt und werden der Stufe 1 zugeordnet.

Forderungen aus veräußerten Anlagen und sonstige Forderungen beinhalten die vertraglich festgelegten Beträge für die Abwicklung von Geschäften sowie sonstige Verbindlichkeiten gegenüber dem Fonds. Verbindlichkeiten aus veräußerten Anlagen und sonstige Verbindlichkeiten umfassen die vertraglich festgelegten Beträge, welche der Fonds für die Abwicklung von Geschäften und die Begleichung von Kosten schuldet. Alle Forderungen und Verbindlichkeiten werden der Stufe 2 zugeordnet.

Der Rücknahmewert rückkaufbarer Anteile wird gemäß Fondsprospekt auf der Basis der Nettodifferenz zwischen den gesamten Vermögenswerten und sämtlichen sonstigen Verbindlichkeiten eines Teilfonds errechnet. Diese Anteile werden nicht an einem aktiven Markt gehandelt.

Ein Kontokorrentinstrument ist an diese Anteile geknüpft, da sie nach Wahl des Inhabers rückkaufbar sind und zu jedem Handelstag gegen einen Barbetrag/ Vermögenswerte in Höhe des entsprechenden Anteils der Anteilsklasse zuzurechnenden NIW des Teilfonds eingelöst werden können. Der beizulegende Zeitwert entspricht dem bei einem Rücknahmeantrag zu zahlenden Betrag, abgezinst vom frühestmöglichen Rückzahlungstermin an. Die Auswirkungen der Diskontierung sind in diesen Fällen nicht wesentlich. Aus diesem Grund erscheint die Stufe 2 für die Kategorisierung des Inhabers rückkaufbarer Anteile zuzuordnenden Nettovermögens am angemessensten.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

In der nachstehenden Tabelle wird die Zeitwerthierarchie der zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds zum 30. November 2025 dargestellt.

Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten:

Muzinich Americayield Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	458.221.895	-	458.221.895
Devisenforwards	-	(1.746.561)	-	(1.746.561)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	456.475.334	-	456.475.334

Muzinich Europeyield Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	783.906.086	-	783.906.086
Unternehmenskredite	-	80.778.545	-	80.778.545
Devisenforwards	-	1.074.876	-	1.074.876
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	865.759.507	-	865.759.507

Muzinich Global High Yield Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	182.186.249	-	182.186.249
Unternehmenskredite	-	3.896.779	-	3.896.779
Devisenforwards	-	(1.060.562)	-	(1.060.562)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	185.022.466	-	185.022.466

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	7.757.970.015	-	7.757.970.015
Unternehmenskredite	-	214.401.605	-	214.401.605
Anlagefonds	-	15.047.688	-	15.047.688
Devisenforwards	-	(16.532.171)	-	(16.532.171)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	7.970.887.137	-	7.970.887.137

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	1.316.106.946	-	1.316.106.946
Unternehmenskredite	-	35.451.372	-	35.451.372
Devisenforwards	-	(6.304.620)	-	(6.304.620)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	1.345.253.698	-	1.345.253.698

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	114.928.621	875.662	115.804.283
Devisenforwards	-	(244.817)	-	(244.817)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	114.683.804	875.662	115.559.466

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	191.718.686	-	191.718.686
Unternehmenskredite	-	19.959.875	-	19.959.875
Staatsanleihen	-	4.991.833	-	4.991.833
Nicht finanzierte Kreditzusagen	-	(106.898)	-	(106.898)
Devisenforwards	-	(672.005)	-	(672.005)
Optionen	376.864	-	-	376.864
Swaptions	-	60.724	-	60.724
Kreditausfallswaps	-	(2.275.440)	-	(2.275.440)
Total Return Swaps	-	(542.196)	-	(542.196)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	376.864	239.721.855	-	239.721.855

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	899.032.539	-	899.032.539
Unternehmenskredite	-	6.671.102	-	6.671.102
Staatsanleihen	-	11.589.790	-	11.589.790
Anlagefonds	-	12.093.325	-	12.093.325
Devisenforwards	-	(3.418.891)	-	(3.418.891)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	925.967.865	-	925.967.865

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	1.333.113.085	-	1.333.113.085
Staatsanleihen	-	18.020.389	-	18.020.389
Anlagefonds	-	19.889.235	-	19.889.235
Offene Futureskontrakte	(207.413)	-	-	(207.413)
Devisenforwards	-	(8.494.769)	-	(8.494.769)
Kreditausfallswaps	-	1.969.087	-	1.969.087
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(207.413)	1.364.497.027	-	1.364.289.614

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	82.950.551	-	82.950.551
Devisenforwards	-	(232.085)	-	(232.085)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	82.718.466	-	82.718.466

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	64.209.194	-	64.209.194
Staatsanleihen	-	761.992	-	761.992
Devisenforwards	-	(260.324)	-	(260.324)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	64.710.862	-	64.710.862

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Aktien	264.240	-	-	264.240
Unternehmensanleihen	-	332.170.316	-	332.170.316
Unternehmenskredite	-	19.799.163	-	19.799.163
Offene Futureskontrakte	900	-	-	900
Devisenforwards	-	48.597	-	48.597
Optionen	73.474	-	-	73.474
Swaptions	-	82.393	-	82.393
Kreditausfallswaps	-	(3.929.063)	-	(3.929.063)
Total Return Swaps	-	(503.125)	-	(503.125)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	338.614	301.636.651	-	302.196.809

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	195.117.881	-	195.117.881
Devisenforwards	-	(181.945)	-	(181.945)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	194.935.936	-	194.935.936

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	215.961.952	-	215.961.952
Devisenforwards	-	(199.723)	-	(199.723)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	215.762.229	-	215.762.229

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	1.600.662.970	-	1.600.662.970
Devisenforwards	-	(4.175.351)	-	(4.175.351)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	1.596.487.619	-	1.596.487.619

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	136.342.910	-	136.342.910
Staatsanleihen	-	10.203.328	-	10.203.328
Offene Futureskontrakte	(26.085)	-	-	(26.085)
Devisenforwards	-	(376.866)	-	(376.866)
Kreditausfallswaps	-	537.024	-	537.024
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(26.085)	146.706.396	-	146.680.311

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	151.336.063	-	151.336.063
Devisenforwards	-	118.608	-	118.608
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	151.454.671	-	151.454.671

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	493.232.017	-	493.232.017
Devisenforwards	-	(2.240.853)	-	(2.240.853)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	490.991.164	-	490.991.164

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	187.639.512	-	187.639.512
Devisenforwards	-	(246.340)	-	(246.340)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	187.393.172	-	187.393.172

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	408.971.067	-	408.971.067
Devisenforwards	-	(17.183)	-	(17.183)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	408.953.884	-	408.953.884

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	148.440.912	-	148.440.912
Devisenforwards	-	(247.208)	-	(247.208)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	148.193.704	-	148.193.704

Im Berichtsjahr zum 30. November 2025 wurden keine Umklassifizierungen zwischen der Stufe 1 und der Stufe 2 der Zeitwerthierarchie vorgenommen. In der folgenden Tabelle werden die Fair-Value-Veränderungen der in Stufe 3 eingeordneten Anlagen für den Berichtszeitraum zum 30. November 2025 aufgeführt.

	Muzinich Enhancedyield Short- Term Fund EUR	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Eröffnungssaldo	15.007.500	-	2.201.100	2.001.000
Veränderung des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts	57.452	-	8.426	7.660
Umklassifizierung in Stufe 3	-	875.662	-	-
Umklassifizierung von Stufe 3 zur Stufe 2	(15.064.952)	-	(2.209.526)	(2.008.660)
Endsaldo	-	875.662	-	-

Empfindlichkeit der in Stufe 3 der Fair-Value-Hierarchie eingeordneten Anlagen auf Veränderungen der zugrunde gelegten Annahmen

Die Anlage des Teilfonds in der auf Stufe 3 eingeordneten Unternehmensanleihe der Bank für Wiederaufbau & Entwicklung wurde nach dem Relative-Value-Ansatz anhand von vergleichbaren Wertpapieren als wichtigste Variable bewertet.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund					
Anlagentyp	Fair Value EUR	Bewertungsmethode	Wesentlicher nicht beobachtbarer Bewertungsparameter	Empfindlichkeit des Fair- Value auf Veränderungen der nicht beobachtbaren Bewertungsparameter EUR	Änderung in %
Unternehmensanleihen	875.662	Relative Bewertung	K. A.	43.783	5 %
				87.566	10 %

In der nachstehenden Tabelle wird die Zeitwerthierarchie der zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds zum 30. November 2024 dargestellt.

Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten:

Muzinich Americayield Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	568.571.572	-	568.571.572
Devisenforwards	-	(13.675.250)	-	(13.675.250)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	554.896.322	-	554.896.322

Muzinich Europeyield Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	832.229.601	-	832.229.601
Unternehmenskredite	-	66.260.775	-	66.260.775
Devisenforwards	-	2.841.536	-	2.841.536
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	901.331.912	-	901.331.912

Muzinich Global High Yield Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	145.624.453	-	145.624.453
Unternehmenskredite	-	1.272.162	-	1.272.162
Devisenforwards	-	(1.686.465)	-	(1.686.465)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	145.210.150	-	145.210.150

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	7.183.750.612	15.007.500	7.198.758.112
Unternehmenskredite	-	337.766.468	-	337.766.468
Anlagefonds	-	15.357.296	-	15.357.296
Devisenforwards	-	(104.383.860)	-	(104.383.860)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	7.432.490.516	15.007.500	7.447.498.016

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	1.360.704.756	-	1.360.704.756
Unternehmenskredite	-	3.441.756	-	3.441.756
Devisenforwards	-	(25.661.449)	-	(25.661.449)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	1.338.485.063	-	1.338.485.063

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	116.624.855	-	116.624.855
Unternehmenskredite	-	8.093.239	-	8.093.239
Devisenforwards	-	(2.231.211)	-	(2.231.211)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	122.486.883	-	122.486.883

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	214.187.571	-	214.187.571
Unternehmenskredite	-	22.844.162	-	22.844.162
Staatsanleihen	-	9.914.453	-	9.914.453
Devisenforwards	-	(4.719.518)	-	(4.719.518)
Optionen	545.804	-	-	545.804
Swaptions	-	110.936	-	110.936
Kreditausfallswaps	-	(2.060.151)	-	(2.060.151)
Total Return Swaps	-	(340.309)	-	(340.309)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	545.804	239.937.144	-	240.482.948

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	853.967.823	-	853.967.823
Unternehmenskredite	-	13.165.271	-	13.165.271
Staatsanleihen	-	2.827.883	-	2.827.883
Anlagefonds	-	11.204.972	-	11.204.972
Devisenforwards	-	(17.565.405)	-	(17.565.405)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	863.600.544	-	863.600.544

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	1.710.493.078	-	1.710.493.078
Unternehmenskredite	-	38.417.634	-	38.417.634
Staatsanleihen	-	64.992.604	-	64.992.604
Anlagefonds	-	21.241.934	-	21.241.934
Devisenforwards	-	(27.306.033)	-	(27.306.033)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	1.807.839.217	-	1.807.839.217

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	100.649.848	-	100.649.848
Staatsanleihen	-	890.566	-	890.566
Devisenforwards	-	(1.036.797)	-	(1.036.797)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	100.503.617	-	100.503.617

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	77.656.731	-	77.656.731
Devisenforwards	-	(1.668.949)	-	(1.668.949)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	75.987.782	-	75.987.782

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Aktien	163.704	-	-	163.704
Unternehmensanleihen	-	284.289.879	-	284.289.879
Unternehmenskredite	-	10.880.683	-	10.880.683
Staatsanleihen	-	11.949.720	-	11.949.720
Offene Futureskontrakte	173.764	-	-	173.764
Devisenforwards	-	(1.214.556)	-	(1.214.556)
Optionen	222.690	-	-	222.690
Swaptions	-	62.820	-	62.820
Kreditausfallswaps	-	(3.235.170)	-	(3.235.170)
Total Return Swaps	-	(402.832)	-	(402.832)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	560.158	302.330.544	-	302.890.702

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	226.225.686	-	226.225.686
Devisenforwards	-	(1.914.531)	-	(1.914.531)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	224.311.155	-	224.311.155

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	259.712.660	-	259.712.660
Devisenforwards	-	(2.034.628)	-	(2.034.628)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	257.678.032	-	257.678.032

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	1.109.206.375	2.201.100	1.111.407.475
Devisenforwards	-	(15.334.658)	-	(15.334.658)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	1.093.871.717	2.201.100	1.096.072.817

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total Fair Value USD
Unternehmensanleihen	-	124.956.118	-	124.956.118
Devisenforwards	-	(1.536.433)	-	(1.536.433)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	123.419.685	-	123.419.685

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	177.750.732	-	177.750.732
Devisenforwards	-	891.335	-	891.335
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	178.642.067	-	178.642.067

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	453.292.225	2.001.000	455.293.225
Devisenforwards	-	(11.735.433)	-	(11.735.433)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	441.556.792	2.001.000	443.557.792

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	182.077.218	-	182.077.218
Devisenforwards	-	(158.026)	-	(158.026)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	181.919.192	-	181.919.192

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Total Fair Value EUR
Unternehmensanleihen	-	406.100.589	-	406.100.589
Devisenforwards	-	(2.126.001)	-	(2.126.001)
Summe der erfolgswirksam zum Fair Value angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-	403.974.588	-	403.974.588

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(e) Zeitwerthierarchie (Fortsetzung)

Im Berichtsjahr zum 30. November 2024 wurden keine Umklassifizierungen zwischen der Stufe 1 und der Stufe 2 der Zeitwerthierarchie vorgenommen. In der folgenden Tabelle werden die Fair-Value-Veränderungen der in Stufe 3 eingeordneten Anlagen im Berichtsjahr zum 30. November 2024 aufgeführt.

	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Eröffnungssaldo	-	-	-
Veränderung des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts	7.500	1.100	1.000
Käufe	15.000.000	2.200.000	2.000.000
Endsaldo	15.007.500	2.201.100	2.001.000

Empfindlichkeit der in Stufe 3 der Fair-Value-Hierarchie eingeordneten Anlagen auf Veränderungen der zugrunde gelegten Annahmen

Die Anlage der Teilfonds in den auf Stufe 3 eingeordneten Unternehmensanleihen OCP Euro CLO DAC wurde nach dem Relative-Value-Ansatz anhand von vergleichbaren Wertpapieren als wichtigste Variable bewertet.

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Anlagentyp	Fair Value EUR	Bewertungsmethode	Wesentlicher nicht beobachtbarer Bewertungsparameter	Empfindlichkeit des Fair-Value auf Veränderungen der nicht beobachtbaren Bewertungsparameter EUR	Änderung in %
Unternehmensanleihen	15.007.500	Relative Bewertung	K. A.	750.375 1.500.750	5 % 10 %

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Anlagentyp	Fair Value EUR	Bewertungsmethode	Wesentlicher nicht beobachtbarer Bewertungsparameter	Empfindlichkeit des Fair-Value auf Veränderungen der nicht beobachtbaren Bewertungsparameter EUR	Änderung in %
Unternehmensanleihen	2.201.100	Relative Bewertung	K. A.	110.055 220.110	5 % 10 %

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Anlagentyp	Fair Value EUR	Bewertungsmethode	Wesentlicher nicht beobachtbarer Bewertungsparameter	Empfindlichkeit des Fair-Value auf Veränderungen der nicht beobachtbaren Bewertungsparameter EUR	Änderung in %
Unternehmenskredite	2.001.000	Relative Bewertung	K. A.	100.050 200.100	5 % 10 %

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung

Die Teilfonds schwächen das Kreditrisiko von Derivaten ab, indem sie Master-Netting-Vereinbarungen eingehen sowie Sicherheiten in Form von Barmitteln halten.

Derivatgeschäfte werden entweder an einer Börse mit zentralen Gegenpartei-Clearingstellen oder unter den Master-Netting-Vereinbarungen der International Swaps and Derivatives Association (ISDA) getätigt. Die Nichterfüllung einer unter eine solche ISDA-Vereinbarung fallenden Transaktion durch eine Partei gibt der Gegenpartei das Recht, alle unter eine solche ISDA-Vereinbarung fallenden Transaktionen zu beenden und einen Nettobetrag zu berechnen, der die eine Partei der anderen schuldet. An der Börse gehandelte Finanzderivate fallen nicht unter die Master-Netting-Vereinbarungen.

Der ISDA-Rahmenvertrag erfüllt die Kriterien für die Saldierung in der Bilanz nicht. Grund dafür ist die Tatsache, dass mit diesen Verträgen ein Recht auf die Saldierung der angesetzten Beträge eingeräumt wird, das lediglich nach dem Ausfall, dem Konkurs oder der Zahlungsunfähigkeit des Fonds oder der Gegenparteien rechtlich durchsetzbar ist. Darüber hinaus beabsichtigen weder der Fonds noch die Gegenparteien den Nettosaldo glattzustellen oder die Vermögenswerte zu veräußern und die Verbindlichkeiten gleichzeitig zu begleichen. Alle Beträge werden in der Bilanz brutto ausgewiesen. Die Beträge in den nachfolgenden Tabellen zeigen Positionen im Falle eines Zahlungsausfalls, einer Insolvenz oder eines Konkurses des Fonds oder der Gegenparteien.

Am 30. November 2025 und am 30. November 2024 wurden die vom Muzinich Europeyield Fund, vom Muzinich LongShortCreditYield Fund und vom Muzinich European Credit Alpha Fund gehaltene Futureskontrakte an einer Börse gehandelt und unterlagen somit nicht der Master-Netting-Vereinbarung, weshalb sie nicht in den nachfolgenden Tabellen aufgeführt werden.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen Informationen zur Saldierung von Finanzderivaten und Barsicherheiten zum 30. November 2025:

Muzinich Americayield Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Derivate		
Devisenforwards	454.420	(2.200.981)
Total	454.420	(2.200.981)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	454.420	(454.420)	-	-
	454.420	(454.420)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(2.200.981)	454.420	-	(1.746.561)
	(2.200.981)	454.420	-	(1.746.561)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	1.576.526	(501.650)
Total	1.576.526	(501.650)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	1.576.526	(501.650)	-	1.074.876
	1.576.526	(501.650)	-	1.074.876

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(501.650)	501.650	-	-
	(501.650)	501.650	-	-

Muzinich Global High Yield Fund*

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Derivate		
Devisenforwards	508.139	(1.568.701)
Total	508.139	(1.568.701)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	508.139	(508.139)	-	-
	508.139	(508.139)	-	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund* (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(1.568.701)	508.139	-	(1.060.562)
	(1.568.701)	508.139	-	(1.060.562)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Devisenforwards	19.297.354	(35.829.525)
Total	19.297.354	(35.829.525)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	19.297.354	(19.297.354)	-	-
	19.297.354	(19.297.354)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(35.829.525)	19.297.354	-	(16.532.171)
	(35.829.525)	19.297.354	-	(16.532.171)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Devisenforwards	853.059	(7.157.679)
Total	853.059	(7.157.679)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	853.059	(853.059)	-	-
	853.059	(853.059)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(7.157.679)	853.059	-	(6.304.620)
	(7.157.679)	853.059	-	(6.304.620)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Devisenforwards	359.049	(603.866)
Total	359.049	(603.866)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	359.049	(359.049)	-	-
	359.049	(359.049)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(603.866)	359.049	-	(244.817)
	(603.866)	359.049	-	(244.817)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Derivate		
Devisenforwards	563.506	(1.235.511)
Kreditausfallswaps	-	(2.427.675)
Optionen	574.624	(197.760)
Swaptions	130.344	(69.620)
Total Return Swaps	177.100	(719.296)
Total	1.445.574	(4.649.862)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
Barclays Bank	8.923	(8.923)	-	-
BNP Paribas	203.228	(203.228)	-	-
Goldman Sachs	36.259	(17.986)	-	18.273
Morgan Stanley	633.658	(633.658)	-	-
State Street Bank	563.506	(563.506)	-	-
	1.445.574	(1.427.301)	-	18.273

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
Barclays Bank	(168.993)	8.923	160.070	-
BNP Paribas	(977.147)	203.228	773.919	-
Deutsche Bank	(366.431)	-	366.431	-
Goldman Sachs	(17.986)	17.986	-	-
Morgan Stanley	(1.883.794)	633.658	1.250.136	-
State Street Bank	(1.235.511)	563.506	-	(672.005)
	(4.649.862)	1.427.301	2.550.556	(672.005)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Derivate		
Devisenforwards	1.816.070	(5.234.961)
Total	1.816.070	(5.234.961)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	1.816.070	(1.816.070)	-	-
	1.816.070	(1.816.070)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(5.234.961)	1.816.070	-	(3.418.891)
	(5.234.961)	1.816.070	-	(3.418.891)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Devisenforwards	7.024.937	(15.519.706)
Kreditausfallswaps	1.969.087	-
Total	8.994.024	(15.519.706)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
Morgan Stanley	1.969.087	-	-	1.969.087
State Street Bank	7.024.937	(7.024.937)	-	-
	8.994.024	(7.024.937)	-	1.969.087

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(15.519.706)	7.024.937	-	(8.494.769)
	(15.519.706)	7.024.937	-	(8.494.769)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Derivate		
Devisenforwards	102.067	(334.152)
Total	102.067	(334.152)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	102.067	(102.067)	-	-
	102.067	(102.067)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(334.152)	102.067	-	(232.085)
	(334.152)	102.067	-	(232.085)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Derivate		
Devisenforwards	39.114	(299.438)
Total	39.114	(299.438)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	39.114	(39.114)	-	-
	39.114	(39.114)	-	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(299.438)	39.114	-	(260.324)
	(299.438)	39.114	-	(260.324)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Devisenforwards	627.642	(579.045)
Kreditausfallswaps	6.798.815	(10.122.173)
Optionen	164.751	(91.277)
Swaptions	170.338	(87.945)
Total Return Swaps	76.212	(579.337)
Total	7.837.758	(11.459.777)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
Barclays Bank	23.065	(23.065)	-	-
BNP Paribas	4.563.905	(4.175.820)	-	388.085
Deutsche Bank	698.305	(698.305)	-	-
Goldman Sachs	430.348	(430.348)	-	-
JP Morgan Chase	1.118.190	(1.118.190)	-	-
Morgan Stanley	376.303	(376.303)	-	-
State Street Bank	627.642	(579.045)	-	48.597
	7.837.758	(7.401.076)	-	436.682

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
Barclays Bank	(360.270)	23.065	296.687	(40.518)
BNP Paribas	(4.175.820)	(4.175.820)	6.598.901	(1.752.739)
Deutsche Bank	(1.070.128)	698.305	371.823	-
Goldman Sachs	(1.584.052)	430.348	1.061.382	(92.322)
JP Morgan Chase	(1.439.524)	1.118.190	321.334	-
Morgan Stanley	(2.250.938)	376.303	1.874.635	-
State Street Bank	(579.045)	579.045	-	-
	(11.459.777)	(950.564)	10.524.762	(1.885.579)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Devisenforwards	217.911	(399.856)
Total	217.911	(399.856)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	217.911	(217.911)	-	-
	217.911	(217.911)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(399.856)	217.911	-	(181.945)
	(399.856)	217.911	-	(181.945)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	208.225	(407.948)
Total	208.225	(407.948)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	208.225	(208.225)	-	-
	208.225	(208.225)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(407.948)	208.225	-	(199.723)
	(407.948)	208.225	-	(199.723)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	4.554.096	(8.729.447)
Total	4.554.096	(8.729.447)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	4.554.096	(4.554.096)	-	-
	4.554.096	(4.554.096)	-	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(8.729.447)	4.554.096	-	(4.175.351)
	(8.729.447)	4.554.096	-	(4.175.351)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Devisenforwards	437.581	(814.447)
Kreditausfallswaps	537.024	-
Total	974.605	(814.447)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
Morgan Stanley	537.024	-	-	537.024
State Street Bank	437.581	(437.581)	-	-
	974.605	(437.581)	-	537.024

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(814.447)	437.581	-	(376.866)
	(814.447)	437.581	-	(376.866)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Devisenforwards	432.353	(313.745)
Total	432.353	(313.745)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	432.353	(313.745)	-	118.608
	432.353	(313.745)	-	118.608

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(313.745)	313.745	-	-
	(313.745)	313.745	-	-

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Devisenforwards	1.416.136	(3.656.989)
Total	1.416.136	(3.656.989)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	1.416.136	(1.416.136)	-	-
	1.416.136	(1.416.136)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(3.656.989)	1.416.136	-	(2.240.853)
	(3.656.989)	1.416.136	-	(2.240.853)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	546.437	(792.777)
Total	546.437	(792.777)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	546.437	(546.437)	-	-
	546.437	(546.437)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(792.777)	546.437	-	(246.340)
	(792.777)	546.437	-	(246.340)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	77.502	(94.685)
Total	77.502	(94.685)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	77.502	(77.502)	-	-
	77.502	(77.502)	-	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(94.685)	77.502	-	(17.183)
	(94.685)	77.502	-	(17.183)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Devisenforwards	189.452	(436.660)
Total	189.452	(436.660)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	189.452	(189.452)	-	-
	189.452	(189.452)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(436.660)	189.452	-	(247.208)
	(436.660)	189.452	-	(247.208)

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

** Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund umbenannt.

*** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** (Fortsetzung)

Die nachfolgenden Tabellen zeigen Informationen zur Saldierung von Finanzderivaten und Barsicherheiten zum 30. November 2024:

Muzinich Americayield Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Derivate		
Devisenforwards	930.008	(14.605.258)
Total	930.008	(14.605.258)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	930.008	(930.008)	-	-
	930.008	(930.008)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(14.605.258)	930.008	-	(13.675.250)
	(14.605.258)	930.008	-	(13.675.250)

Muzinich Europeyield Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	5.225.802	(2.384.266)
Total	5.225.802	(2.384.266)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	5.225.802	(2.384.266)	-	2.841.536
	5.225.802	(2.384.266)	-	2.841.536

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(2.384.266)	2.384.266	-	-
	(2.384.266)	2.384.266	-	-

Muzinich Global High Yield Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Devisenforwards	2.336.337	(4.022.802)
Total	2.336.337	(4.022.802)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	2.336.337	(2.336.337)	-	-
	2.336.337	(2.336.337)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(4.022.802)	2.336.337	-	(1.686.465)
	(4.022.802)	2.336.337	-	(1.686.465)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Devisenforwards	79.958.107	(184.341.967)
Total	79.958.107	(184.341.967)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	79.958.107	(79.958.107)	-	-
	79.958.107	(79.958.107)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(184.341.967)	79.958.107	-	(104.383.860)
	(184.341.967)	79.958.107	-	(104.383.860)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Devisenforwards	3.438.674	(29.100.123)
Total	3.438.674	(29.100.123)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	3.438.674	(3.438.674)	-	-
	3.438.674	(3.438.674)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(29.100.123)	3.438.674	-	(25.661.449)
	(29.100.123)	3.438.674	-	(25.661.449)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	1.273.801	(3.505.012)
Total	1.273.801	(3.505.012)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	1.273.801	(1.273.801)	-	-
	1.273.801	(1.273.801)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(3.505.012)	1.273.801	-	(2.231.211)
	(3.505.012)	1.273.801	-	(2.231.211)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Derivate		
Devisenforwards	2.731.872	(7.451.390)
Kreditausfallswaps	-	(2.060.151)
Optionen	771.161	(225.357)
Swaptions	174.222	(63.286)
Total Return Swaps	304.441	(644.750)
Total	3.981.696	(10.444.934)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
Barclays Bank	53.213	(13.511)	-	39.702
BNP Paribas	357.654	(357.654)	-	-
Deutsche Bank	67.796	(67.796)	-	-
Morgan Stanley	771.161	(771.161)	-	-
State Street Bank	2.731.872	(2.731.872)	-	-
	3.981.696	(3.941.994)	-	39.702

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
Barclays Bank	(13.511)	13.511	-	-
BNP Paribas	(864.335)	357.654	506.681	-
Deutsche Bank	(93.929)	67.796	-	(26.133)
JP Morgan Chase	(139.088)	-	139.088	-
Morgan Stanley	(2.097.970)	771.161	1.326.809	-
State Street Bank	(7.451.390)	2.731.872	-	(4.719.518)
	(10.660.223)	3.941.994	1.972.578	(4.745.651)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Devisenforwards	6.433.101	(23.998.506)
Total	6.433.101	(23.998.506)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	6.433.101	(6.433.101)	-	-
	6.433.101	(6.433.101)	-	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(23.998.506)	6.433.101	-	(17.565.405)
	(23.998.506)	6.433.101	-	(17.565.405)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Devisenforwards	24.122.447	(51.428.480)
Total	24.122.447	(51.428.480)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	24.122.447	(24.122.447)	-	-
	24.122.447	(24.122.447)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(51.428.480)	24.122.447	-	(27.306.033)
	(51.428.480)	24.122.447	-	(27.306.033)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Devisenforwards	289.467	(1.326.264)
Total	289.467	(1.326.264)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	289.467	(289.467)	-	-
	289.467	(289.467)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(1.326.264)	289.467	-	(1.036.797)
	(1.326.264)	289.467	-	(1.036.797)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Devisenforwards	493.277	(2.162.226)
Total	493.277	(2.162.226)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	493.277	(493.277)	-	-
	493.277	(493.277)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(2.162.226)	493.277	-	(1.668.949)
	(2.162.226)	493.277	-	(1.668.949)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	557.329	(1.771.885)
Kreditausfallswaps	3.837.019	(7.072.189)
Optionen	339.540	(116.850)
Swaptions	165.125	(102.305)
Total Return Swaps	121.909	(524.741)
Total	5.020.922	(9.587.970)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
BNP Paribas	1.643.642	(1.643.642)	-	-
Deutsche Bank	893.473	(893.473)	-	-
Goldman Sachs	74.654	(74.654)	-	-
JP Morgan Chase	1.500.587	(1.500.587)	-	-
Morgan Stanley	351.237	(351.237)	-	-
State Street Bank	557.329	(557.329)	-	-
	5.020.922	(5.020.922)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
Barclays Bank	(108.387)	-	108.387	-
BNP Paribas	(1.835.222)	1.643.642	-	(191.580)
Deutsche Bank	(1.784.700)	893.473	891.227	-
Goldman Sachs	(1.071.659)	74.654	997.005	-
JP Morgan Chase	(1.774.760)	1.500.587	274.173	-
Morgan Stanley	(1.935.250)	351.237	1.584.013	-
State Street Bank	(1.771.885)	557.329	-	(1.214.556)
	(10.281.863)	5.020.922	3.854.805	(1.406.136)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	715.461	(2.629.992)
Total	715.461	(2.629.992)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	715.461	(715.461)	-	-
	715.461	(715.461)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(2.629.992)	715.461	-	(1.914.531)
	(2.629.992)	715.461	-	(1.914.531)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	733.327	(2.767.955)
Total	733.327	(2.767.955)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	733.327	(733.327)	-	-
	733.327	(733.327)	-	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(2.767.955)	733.327	-	(2.034.628)
	(2.767.955)	733.327	-	(2.034.628)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Devisenforwards	9.460.126	(24.794.784)
Total	9.460.126	(24.794.784)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	9.460.126	(9.460.126)	-	-
	9.460.126	(9.460.126)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(24.794.784)	9.460.126	-	(15.334.658)
	(24.794.784)	9.460.126	-	(15.334.658)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD
Devisenforwards	1.433.133	(2.969.566)
Total	1.433.133	(2.969.566)

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Erhaltene Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	1.433.133	(1.433.133)	-	-
	1.433.133	(1.433.133)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten USD	Zur Saldierung verfügbarer Betrag USD	Verpfändete Sicherheiten USD	Nettobetrag USD
State Street Bank	(2.969.566)	1.433.133	-	(1.536.433)
	(2.969.566)	1.433.133	-	(1.536.433)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Devisenforwards	2.969.478	(2.078.143)
Total	2.969.478	(2.078.143)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	2.969.478	(2.078.143)	-	891.335
	2.969.478	(2.078.143)	-	891.335

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(2.078.143)	2.078.143	-	-
	(2.078.143)	2.078.143	-	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	5.802.411	(17.537.844)
Total	5.802.411	(17.537.844)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	5.802.411	(5.802.411)	-	-
	5.802.411	(5.802.411)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(17.537.844)	5.802.411	-	(11.735.433)
	(17.537.844)	5.802.411	-	(11.735.433)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****

	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Derivate		
Devisenforwards	3.261.139	(3.419.165)
Total	3.261.139	(3.419.165)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	3.261.139	(3.261.139)	-	-
	3.261.139	(3.261.139)	-	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

17. Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(f) Saldierung (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** (Fortsetzung)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(3.419.165)	3.261.139	-	(158.026)
	(3.419.165)	3.261.139	-	(158.026)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****

Derivate	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Bruttobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR
Devisenforwards	64.003	(2.190.004)
Total	64.003	(2.190.004)

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Erhaltene Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	64.003	(64.003)	-	-
	64.003	(64.003)	-	-

Gegenpartei	Bruttobeträge der ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten EUR	Zur Saldierung verfügbarer Betrag EUR	Verpfändete Sicherheiten EUR	Nettobetrag EUR
State Street Bank	(2.190.004)	64.003	-	(2.126.001)
	(2.190.004)	64.003	-	(2.126.001)

- * Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund in Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund umbenannt.
- ** Dieser Teilfonds wurde am 26. Januar 2024 von Muzinich High Yield Bond 2024 Fund in Muzinich High Yield Bond 2028 Fund umbenannt.
- *** Der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund wurde am 26. Januar 2024 aufgelegt.
- **** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund wurde am 11. April 2024 aufgelegt.
- ***** Der Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde am 31. Mai 2024 aufgelegt.

18. Vereinbarungen über geldwerte Vorteile (Soft Commissions)

Im Berichtsjahr und im vorhergehenden Geschäftsjahr gab es keine Soft-Commission-Vereinbarungen und es sind auch keine solchen Vereinbarungen geplant.

19. Directed Brokerage

Im am 30. November 2025 abgeschlossenen Berichtsjahr bezahlte oder erhielt der Fonds keine Gebühren für bestimmten Brokern zugeleitete Geschäfte (Directed-Brokerage-Gebühren) (30. November 2024: keine).

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

20. Wesentliche Prospektänderungen

Im Berichtsjahr wurden die nachfolgend aufgeführten Prospektänderungen vorgenommen:

Am 3. Januar 2025 wurde der Prospekt aktualisiert, um der Änderung der Daten für die Ankündigung von Dividenden und der Herkunft der Dividenden für die ausschüttenden Anteile Rechnung zu tragen.

Am 21. Januar 2025 wurde der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund aufgelegt.

Am 17. Februar 2025 wurde der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

Am 17. Februar 2025 wurde der Muzinich Sustainable Credit Fund in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

Ab dem 6. Juni 2025 wird die Frist für Rücknahmeanträge beim Muzinich LongShortCreditYield Fund und beim Muzinich European Credit Alpha Fund verkürzt und von 16.00 Uhr einen Geschäftstag vor dem betreffenden Handelstag auf 16.00 Uhr am betreffenden Handelstag verlegt. Dadurch wird die Rücknahmefrist mit der Zeichnungsfrist in Einklang gebracht.

21. Bedeutende Ereignisse im Berichtsjahr

Am 3. Januar 2025 wurde der Prospekt aktualisiert, um der Änderung der Daten für die Ankündigung von Dividenden und der Herkunft der Dividenden für die ausschüttenden Anteile Rechnung zu tragen.

Am 21. Januar 2025 wurde der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund aufgelegt.

Am 17. Februar 2025 wurde der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

Am 17. Februar 2025 wurde der Muzinich Sustainable Credit Fund in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

Am 25. Februar 2025 wechselte die Schweizer Zahlstelle von der Banque Cantonale de Genève zu REYL & Cie.SA, Rue du Rhône 4, 1204 Genf, Schweiz.

Am 6. Juni 2025 wurde die Frist für Rücknahmeanträge beim Muzinich LongShortCreditYield Fund und beim Muzinich European Credit Alpha Fund verkürzt und von 16.00 Uhr einen Geschäftstag vor dem betreffenden Handelstag auf 16.00 Uhr am betreffenden Handelstag verlegt. Dadurch wurde die Rücknahmefrist mit der Zeichnungsfrist in Einklang gebracht.

Alex McKenna hat seine Ämter als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageverwalters am 13. August 2025 niedergelegt.

Die nachfolgenden Anteilsklassen wurden im Berichtsjahr aufgelegt oder geschlossen:

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Abgesicherte thesaurierende USD-P2-Anteile	6. Februar 2025
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	30. Januar 2025
	Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	3. Februar 2025
	Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	17. Januar 2025
	Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	27. Januar 2025
	Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	19. März 2025
	Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	21. Januar 2025
	Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	7. Mai 2025
	Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	13. März 2025
	Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	19. März 2025
	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	13. März 2025
	Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	24. April 2025
	Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	24. April 2025

Erläuterungen zum Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. November 2025 (Fortsetzung)

21. Bedeutende Ereignisse im Berichtsjahr (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (Fortsetzung)	Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	21. Januar 2025
	Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	22. Januar 2025
	Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	6. Februar 2025
	Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	23. Januar 2025
	Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	7. März 2025

Teilfonds	Anteilsklasse	Datum der Schließung
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Abgesicherte monatlich zinsausschüttende JPY-R-Anteile	23. April 2025
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	30. Mai 2025
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	17. Dezember 2024
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	21. Mai 2025

Im Berichtszeitraum sind keine weiteren für die Teilfonds bedeutenden Ereignisse eingetreten.

22. Bedeutende Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Ersilia Molnar ist am 1. Januar 2026 von ihrem Amt als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft zurückgetreten, amtiert jedoch weiterhin als Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters.

Am 10. Februar 2026 wurde Tatjana Greil Castro neu in den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageverwalters gewählt.

Seit dem Bilanzstichtag sind keine weiteren für den Fonds wesentlichen Ereignisse eingetreten, die Anpassungen des Abschlusses oder eine Offenlegung erfordern.

23. Genehmigung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat den Jahresabschluss am 23. März 2026 genehmigt.

Adressverzeichnis

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

GESELLSCHAFTSSEKRETÄR DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

MFD Secretaries Limited
32 Molesworth Street
Dublin 2
Irland

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

William Slattery (irischer Staatsbürger) (Vorsitzender)*
Brian O'Loughlin (irischer Staatsbürger)*
Ersilia Tagliavini (Molnar) (italienische Staatsbürgerin) (am 1. Januar 2026 zurückgetreten)
Alex McKenna (britischer Staatsbürger) (am 13. August 2025 zurückgetreten)
Marie Mangan (irische Staatsbürgerin)*
Dennis Murray (irischer Staatsbürger)
Jennifer Callaghan (irische Staatsbürgerin)
Katharine Laing (britische Staatsbürgerin)

* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

ANLAGEVERWALTER

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
London W1S 1YQ
England

UNTERANLAGEVERWALTER

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

VERWALTUNGS-, REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

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

Adressverzeichnis (Fortsetzung)

VERWAHRSTELLE

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

UNABHÄNGIGER ABSCHLUSSPRÜFER

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

RECHTSBERATER IN IRLAND

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

ZAHL- UND INFORMATIONSTELLE IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
London W1S 1YQ
England

VERTRETER IN DER SCHWEIZ

REYL & Cie. SA
Rue du Rhône 4
1204 Genf
Schweiz

ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

REYL & Cie. SA
Rue du Rhône 4
1204 Genf
Schweiz

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter (KIDs), der Treuhandvertrag, der Jahres- und der Halbjahresbericht sowie eine Aufstellung aller Käufe und Verkäufe während des Berichtszeitraums können kostenlos beim Schweizer Vertreter bezogen werden. Was veröffentlichte Performanceangaben angeht, sei darauf hingewiesen, dass die in der Vergangenheit erzielte Performance keinen Hinweis auf die derzeitige oder zukünftige Performance liefert. Die Performanceangaben berücksichtigen keine bei der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Gebühren und Kosten.

Für den Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund und den Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund wurde bei der FINMA kein Zulassungsgesuch gestellt. Folglich dürfen Anteile dieser Teilfonds den Anlegerinnen und Anlegern in der Schweiz nicht angeboten werden.

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft)

In Übereinstimmung mit den OGAW-Verordnungen werden nachfolgend die Käufe und Verkäufe von Wertpapieren dargestellt, die mehr als 1,00 % des Gesamtwerts aller Käufe und Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen, oder mindestens die 20 größten Käufe und Verkäufe.

Muzinich Americayield Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten USD
US-amerikanische T-Bills	01/05/2025	7.944.540
US-amerikanische T-Bills	22/05/2025	6.744.634
Park Intermediate Holdings LLC	01/10/2028	5.937.875
US-amerikanische T-Bills	25/02/2025	5.496.753
US-amerikanische T-Bills	24/07/2025	5.496.205
US-amerikanische T-Bills	30/01/2025	4.998.815
Air Canada	15/08/2026	4.186.938
Venture Global Plaquemines LNG LLC	15/01/2036	3.593.312
Windstream Services LLC	01/10/2031	3.404.250
Constellium SE	15/06/2028	3.397.500
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	15/01/2027	3.278.945
Outfront Media Capital LLC	15/08/2027	3.243.438
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	13/05/2027	3.227.344
Rivers Enterprise Borrower LLC	01/02/2033	3.200.889
OneSky Flight LLC	15/12/2029	3.159.812
Olin Corp.	01/04/2033	2.825.000
US-amerikanische T-Bills	26/06/2025	2.723.138
Sinclair Television Group, Inc.	15/02/2033	2.721.250
Caesars Entertainment, Inc.	15/02/2032	2.713.500
Carnival Corp.	15/02/2033	2.701.696

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös USD
US-amerikanische T-Bills	01/05/2025	7.966.260
Lightning Power LLC	15/08/2032	6.567.464
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	15/05/2031	5.682.906
Raising Cane's Restaurants LLC	01/05/2029	5.362.500
Civitas Resources, Inc.	01/11/2030	5.278.688
Alliant Holdings Intermediate LLC	15/01/2031	5.163.749
Icahn Enterprises LP	15/06/2030	4.743.424
Mativ Holdings, Inc.	01/10/2029	4.466.250
Garda World Security Corp.	15/02/2027	4.257.823
Light & Wonder International, Inc.	01/09/2031	4.014.326
Husky Injection Molding Systems Ltd.	15/02/2029	3.938.031
OneMain Finance Corp.	15/03/2030	3.924.312
Baldwin Insurance Group Holdings LLC/Baldwin Insurance Group Holdings Finance	15/05/2031	3.862.500
Aethon United BR LP	01/10/2029	3.799.219
Six Flags Entertainment Corp.	15/05/2031	3.795.905
AdaptHealth LLC	01/08/2028	3.751.219
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	15/08/2027	3.748.594
Service Properties Trust	15/02/2026	3.729.830
Penn Entertainment, Inc.	15/01/2027	3.713.875
Constellium SE	15/08/2032	3.699.375

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
Public Property Invest AS	12/03/2030	10.015.440
Lorca Telecom Bondco SA	18/09/2027	10.008.600
Market Bidco Finco PLC	31/01/2031	9.450.000
RCI Banque SA	24/09/2030	9.403.324
Matterhorn Telecom SA	31/07/2028	9.231.205
Punch Finance PLC	30/12/2030	9.224.846
Czechoslovak Group AS	10/01/2031	8.929.900
Digi Romania SA	29/10/2031	8.875.000
Benteler International AG	15/06/2031	8.239.800
Lagardere SA	12/06/2030	8.036.680
Currenta Group Holdings SARL	15/05/2030	7.709.400
Volkswagen International Finance NV	15/11/2030	7.704.000
Heimstaden Bostad AB	01/02/2027	7.284.300
Peer Holding III BV	26/11/2031	7.250.000
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2050	7.145.826
Telefonica Europe BV	07/06/2031	7.063.850
LHMC Finco 2 SARL	15/05/2030	7.057.500
Eutelsat SA	13/10/2028	6.922.200
Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	15/02/2030	6.915.140
Iron Mountain, Inc.	15/01/2034	6.750.000

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
Fibercop SpA	31/07/2028	10.929.020
Petroleos Mexicanos	26/02/2029	10.544.276
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	10.021.000
Eutelsat SA	13/10/2028	8.598.632
Essendi SA	15/10/2029	8.421.893
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	15/07/2028	8.114.638
Eutelsat SA	13/04/2029	8.091.875
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2030	7.367.500
Public Property Invest AS	12/03/2030	7.107.548
Allianz SE	30/10/2030	7.096.100
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2050	7.060.554
Italmatch Chemicals SpA	06/02/2028	7.015.094
Wintershall Dea Finance 2 BV	20/04/2026	6.816.250
Forvia SE	15/02/2027	6.814.591
Neopharmed Gentili SpA	08/04/2030	6.731.051
Stonegate Pub Co. Financing PLC	31/07/2029	6.699.589
TDC Net AS	01/06/2031	6.619.718
KBC Group NV	27/11/2030	6.586.500
Benteler International AG	15/05/2028	6.512.417
Pachelbel Bidco SpA	17/05/2031	6.412.426

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global High Yield Fund*

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten USD
Bayer AG	13/09/2054	1.584.101
Telefonica Europe BV	03/02/2030	1.564.225
Market Bidco Finco PLC	31/01/2031	1.547.666
OneSky Flight LLC	15/12/2029	1.525.812
SoftBank Group Corp.	08/07/2032	1.461.620
Heimstaden Bostad AB	01/02/2027	1.370.827
Endeavour Mining PLC	28/05/2030	1.358.470
KBC Group NV	27/11/2030	1.352.219
Burford Capital Global Finance LLC	01/07/2031	1.331.862
CD&R Firefly Bidco Ltd.	29/04/2029	1.255.496
ERO Copper Corp.	15/02/2030	1.220.312
Peer Holding III BV	29/09/2032	1.169.200
Verisure Holding AB	25/10/2032	1.162.600
Currenta Group Holdings SARL	15/05/2030	1.144.547
Bidvest Group U.K. PLC	17/09/2032	1.103.152
Alpha Star Holding VIII Ltd.	12/04/2027	1.036.130
Jerrold Finco PLC	15/06/2031	1.007.662
Punch Finance PLC	30/12/2030	1.007.662
Navoiyuran State Enterprise	02/07/2030	1.000.900
TransDigm, Inc.	31/05/2033	999.702

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös USD
Eurofins Scientific SE	24/04/2028	1.872.944
KBC Group NV	27/11/2030	1.442.774
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	1.408.657
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	1.231.875
Banco de Credito e Inversiones SA	08/05/2029	1.130.860
MasOrange Finco PLC	25/03/2031	1.082.282
Allianz SE	30/10/2030	1.069.265
Melco Resorts Finance Ltd.	21/07/2028	1.068.375
Banco Mercantil del Norte SA	14/10/2030	1.019.500
Bank of East Asia Ltd.	21/10/2025	995.300
Pakuwon Jati Tbk. PT	29/04/2028	927.936
Heimstaden Bostad AB	04/12/2029	924.131
Constellium SE	15/08/2032	912.250
Tenet Healthcare Corp.	01/10/2028	900.000
Newell Brands, Inc.	15/05/2032	899.500
Allison Transmission, Inc.	01/06/2029	891.909
Dana, Inc.	15/02/2032	856.097
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	834.847
AIB Group PLC	14/07/2031	827.777
AMN Healthcare, Inc.	15/04/2029	820.125

* Der Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Global High Yield Fund umbenannt.

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
NatWest Group PLC	28/11/2031	48.270.515
Bank of Ireland Group PLC	01/03/2033	47.050.226
NatWest Group PLC	14/09/2032	46.550.838
Fidelidade - Co. De Seguros SA	04/09/2031	46.502.900
Banque Federative du Credit Mutuel SA	15/01/2035	45.236.999
Banque Federative du Credit Mutuel SA	16/06/2032	43.975.156
ABN AMRO Bank NV	22/02/2033	42.312.675
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2028	42.222.675
Valeo SE	03/08/2028	38.439.375
ABN AMRO Bank NV	21/09/2033	36.467.926
Uber Technologies, Inc.	15/08/2029	35.091.149
Crédit Agricole SA	28/08/2033	34.257.845
Blackstone Secured Lending Fund	13/04/2028	33.736.302
Arbejdernes Landsbank AS	05/03/2030	33.660.480
Stellantis NV	19/11/2028	33.012.276
BNP Paribas SA	28/08/2034	32.988.504
Teleperformance SE	21/01/2030	32.487.363
Deutsche Pfandbriefbank AG	01/09/2028	31.117.008
Standard Chartered PLC	21/01/2029	31.112.105
InPost SA	01/04/2031	31.025.000

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
Commerzbank AG	05/12/2030	56.198.090
NatWest Group PLC	14/09/2032	47.493.429
Logicor Financing SARL	17/01/2030	39.627.120
Air France-KLM	31/05/2026	39.420.400
Traton Finance Luxembourg SA	16/01/2029	39.013.975
Weyerhaeuser Co.	15/05/2026	37.541.870
Bank of Ireland Group PLC	11/08/2031	37.288.136
La Banque Postale SA	26/01/2031	36.786.510
ABN AMRO Bank NV	21/09/2033	36.742.575
CTP NV	21/06/2025	33.762.424
Danske Bank AS	12/02/2030	32.152.988
HSBC Holdings PLC	16/11/2034	30.804.225
Ceska sporitelna AS	08/03/2028	30.614.806
Valeo SE	28/05/2027	29.648.560
Royal Caribbean Cruises Ltd.	30/09/2031	29.396.176
Banco de Sabadell SA	15/04/2031	28.981.150
Informa PLC	05/07/2026	28.742.913
Volkswagen Bank GmbH	19/06/2028	27.834.750
NIBC Bank NV	05/06/2030	27.782.764
Société Générale SA	24/11/2030	27.591.720
InPost SA	01/04/2031	26.735.466

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten USD
US-amerikanische T-Bills	21/10/2025	22.896.911
US-amerikanische T-Bills	01/05/2025	21.847.485
US-amerikanische T-Bills	04/11/2025	19.971.111
US-amerikanische T-Bills	20/02/2025	17.495.890
US-amerikanische T-Bills	06/05/2025	17.375.918
US-amerikanische T-Bills	26/08/2025	16.492.610
Air Canada	15/08/2026	15.724.696
US-amerikanische T-Bills	14/10/2025	15.299.219
US-amerikanische T-Bills	30/01/2025	14.996.446
US-amerikanische T-Bills	31/12/2024	14.991.359
US-amerikanische T-Bills	04/02/2025	14.991.153
US-amerikanische T-Bills	11/02/2025	14.989.462
US-amerikanische T-Bills	24/07/2025	14.465.011
Allied Universal Holdco LLC	01/06/2028	14.227.261
US-amerikanische T-Bills	13/05/2025	14.011.957
EchoStar Corp.	30/11/2029	13.894.140
Outfront Media Capital LLC	15/08/2027	12.235.460
US-amerikanische T-Bills	09/09/2025	11.387.631
US-amerikanische T-Bills	16/09/2025	11.350.842
XLPR Infrastructure Operating Partners LP	15/10/2026	11.290.556

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös USD
Rakuten Group, Inc.	15/04/2029	16.544.625
Dye & Durham Ltd.	15/04/2029	14.914.672
Mativ Holdings, Inc.	01/10/2029	13.426.750
Vital Energy, Inc.	31/07/2029	13.244.938
Great Canadian Gaming Corp.	15/11/2029	11.784.969
Ontario Gaming GTA LP	01/08/2030	11.666.375
Vistra Operations Co. LLC	15/10/2031	10.604.438
Jefferies Finance LLC/JFIN Co-Issuer Corp.	15/08/2028	10.253.094
Aethon United BR LP	01/10/2029	10.131.781
DISH Network Corp.	15/11/2027	10.022.875
UWM Holdings LLC	01/02/2030	9.750.000
Northern Oil & Gas, Inc.	01/03/2028	8.939.562
Neptune Bidco U.S., Inc.	15/04/2029	8.518.125
HLF Financing SARL LLC/Herbalife International, Inc.	15/04/2029	8.210.812
OneMain Finance Corp.	15/01/2029	7.978.125
Husky Injection Molding Systems Ltd.	15/02/2029	7.826.562
TransDigm, Inc.	01/03/2029	7.696.875
Global Infrastructure Solutions, Inc.	01/06/2029	7.500.000
Tenet Healthcare Corp.	01/06/2029	7.331.250
CITGO Petroleum Corp.	15/01/2029	7.331.250
LifePoint Health, Inc.	15/08/2030	7.318.719
Community Health Systems, Inc.	15/03/2027	7.143.750
Ascent Resources Utica Holdings LLC	30/06/2029	7.125.000
Cloud Software Group, Inc.	31/03/2029	7.043.031
Veritiv Operating Co.	02/12/2030	6.947.500

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)

Wichtigste Verkäufe (Fortsetzung)	Fälligkeitsdatum	Erlös USD
Azorra Finance Ltd.	15/04/2030	6.608.125
Bread Financial Holdings, Inc.	15/03/2029	6.478.125
Saks Global Enterprises LLC	15/12/2029	6.477.900
First Brands Group LLC	30/03/2027	6.474.578
Gulfport Energy Operating Corp.	01/09/2029	6.386.562
Camelot Return Merger Sub, Inc.	01/08/2028	6.205.719
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	5.736.485
Bombardier, Inc.	15/11/2030	5.721.312
Rfna LP	15/02/2030	5.518.125
PetSmart, Inc.	15/02/2029	5.416.324
Rain Carbon, Inc.	01/09/2029	5.294.188
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	01/12/2029	5.250.000
Prime Healthcare Services, Inc.	01/09/2029	5.151.100
Esab Corp.	15/04/2029	5.037.500
Mineral Resources Ltd.	01/05/2027	5.025.000
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/10/2025	5.000.000
Star Leasing Co. LLC	15/02/2030	4.939.375
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	15/05/2031	4.925.000

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund*

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
Permanent TSB Group Holdings PLC	19/08/2031	1.198.560
Teleperformance SE	22/11/2031	978.516
Volkswagen Financial Services AG	19/05/2029	907.018
Volkswagen Financial Services NV	23/05/2029	857.871
Landsbankinn hf	03/11/2032	847.263
CVS Health Corp.	10/03/2055	803.738
Tikehau Capital SCA	08/04/2031	797.920
Worldline SA	30/06/2027	775.350
Ford Motor Credit Co. LLC	16/09/2032	775.000
CNH Industrial NV	03/09/2035	741.795
Commerzbank AG	16/10/2034	727.379
CDP Reti SpA	04/09/2031	720.524
Elia Transmission Belgium SA	18/01/2033	715.421
AbbVie, Inc.	15/03/2055	709.599
Quanta Services, Inc.	09/08/2035	689.731
Informa PLC	09/06/2031	672.260
Welltower OP LLC	01/07/2030	653.064
Mars, Inc.	01/03/2030	650.111
Nestle Finance International Ltd.	14/01/2045	635.324
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	23/08/2034	632.550

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	1.247.753
Commerzbank AG	16/10/2034	1.045.508
Logicor Financing SARL	25/07/2028	938.223
Volkswagen Financial Services AG	19/05/2029	914.211
Barclays PLC	15/06/2025	890.848
Barclays PLC	22/11/2030	870.069
BNP Paribas SA	01/03/2033	852.771
Landsbankinn hf	03/11/2032	849.575
Volkswagen Financial Services NV	23/05/2029	839.311
Virgin Money U.K. PLC	11/12/2030	828.967
CVS Health Corp.	10/03/2055	807.265
Banco Comercial Portugues SA	27/03/2030	801.068
Permanent TSB Group Holdings PLC	19/08/2031	800.200
Bristol-Myers Squibb Co.	22/02/2054	778.424
VGP NV	17/01/2027	770.997
SES SA	12/09/2054	766.312
CNH Industrial NV	03/09/2035	741.438
Sofina SA	23/09/2028	733.892
Elia Transmission Belgium SA	18/01/2033	718.060
CDP Reti SpA	04/09/2031	717.059

* Der Muzinich Sustainable Credit Fund wurde am 17. Februar 2025 in Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund umbenannt.

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten USD
US-amerikanische T-Notes	31/03/2025	9.998.828
US-amerikanische T-Bills	20/05/2025	9.992.967
US-amerikanische T-Bills	13/11/2025	9.989.333
US-amerikanische T-Bills	12/06/2025	9.988.264
US-amerikanische T-Bills	30/10/2025	7.991.900
US-amerikanische T-Bills	08/05/2025	7.986.025
US-amerikanische T-Bills	14/01/2025	6.988.621
US-amerikanische T-Bills	14/08/2025	5.990.782
WR Grace Holdings LLC	15/08/2032	5.966.250
Cleveland-Cliffs, Inc.	01/06/2027	5.120.656
1261229 BC Ltd.	15/04/2032	5.000.000
US-amerikanische T-Bills	06/05/2025	4.997.092
US-amerikanische T-Bills	07/10/2025	4.996.644
US-amerikanische T-Bills	16/12/2025	4.991.833
Saks Global Enterprises LLC	15/12/2029	4.175.000
American Airlines, Inc.	15/05/2029	4.104.281
Atlanticus Holdings Corp.	01/09/2030	4.000.000
LifePoint Health, Inc.	15/02/2032	4.000.000
Alumina Pty. Ltd.	15/09/2032	4.000.000
QXO Building Products, Inc.	30/04/2032	4.000.000

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös USD
US-amerikanische T-Bills	13/11/2025	9.992.041
US-amerikanische T-Bills	12/06/2025	7.997.786
Magnera Corp.	15/11/2031	6.478.125
Ontario Gaming GTA LP	01/08/2030	5.142.062
US-amerikanische T-Notes	15/11/2034	5.039.414
1261229 BC Ltd.	15/04/2032	5.021.250
US-amerikanische T-Bonds	15/08/2054	4.920.117
WR Grace Holdings LLC	15/08/2032	4.511.250
American Airlines, Inc.	15/05/2029	4.138.750
California Buyer Ltd.	15/02/2032	4.078.375
LifePoint Health, Inc.	15/02/2032	4.077.500
QXO Building Products, Inc.	30/04/2032	4.000.000
Toucan FinCo Ltd.	15/05/2030	3.999.062
US-amerikanische T-Bills	14/01/2025	3.997.193
Alumina Pty. Ltd.	15/09/2032	3.960.000
Carnival Corp.	15/06/2031	3.952.500
APH Somerset Investor 2 LLC	01/11/2029	3.896.908
Crescent Energy Finance LLC	15/01/2033	3.565.500
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	01/06/2032	3.519.085
Expedia Group, Inc.	15/02/2035	3.291.582

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten USD
Eagle Funding Luxco SARL	17/08/2030	8.634.945
Petroleos Mexicanos	02/06/2029	8.458.000
Trust Fibra Uno	23/01/2032	7.661.475
Dah Sing Bank Ltd.	02/11/2031	6.688.577
Bank of East Asia Ltd.	22/04/2032	6.356.230
US-amerikanische T-Bills	25/03/2025	5.982.465
Endeavour Mining PLC	28/05/2030	5.910.990
Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	09/07/2030	5.876.514
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	20/11/2028	5.817.220
Saudi Electricity Sukuk Programme Co.	18/02/2030	5.649.800
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	24/07/2028	5.580.057
Latam Airlines Group SA	07/01/2031	5.561.050
Navoiyuran State Enterprise	02/07/2030	5.501.790
Alpha Star Holding VIII Ltd.	12/04/2027	5.483.450
Societatea Energetica Electrica SA	14/07/2030	5.369.616
Energear Israel Finance Ltd.	30/03/2028	5.205.700
NH Investment & Securities Co. Ltd.	10/07/2030	5.170.865
NBM U.S. Holdings, Inc.	06/08/2029	5.058.500
Standard Chartered PLC	21/01/2029	5.037.000
Nan Fung Treasury Ltd.	27/08/2030	5.026.212
National Central Cooling Co. PJSC	05/03/2030	5.008.500
LG Energy Solution Ltd.	02/04/2030	4.999.160
Stillwater Mining Co.	16/11/2026	4.916.050
NE Property BV	20/01/2030	4.856.339
Tata Capital Ltd.	21/07/2028	4.796.741
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	24/01/2030	4.677.500
InRetail Consumer	22/03/2028	4.670.000
Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	01/09/2027	4.653.762
Far East Horizon Ltd.	01/10/2028	4.554.748
Delhi International Airport Ltd.	31/10/2026	4.549.500
Arcos Dorados BV	27/05/2029	4.547.900
Celestial Dynasty Ltd.	22/08/2028	4.541.350
Millicom International Cellular SA	25/03/2029	4.503.780
Geopark Ltd.	31/01/2030	4.500.000
Li & Fung Ltd.	05/02/2029	4.472.175

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (Fortsetzung)

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös USD
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	10.084.472
Trafigura Funding SA	23/09/2025	8.000.050
Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	21/01/2025	7.393.340
NE Property BV	09/10/2026	7.372.381
Suzano Austria GmbH	14/07/2026	7.057.650
Vena Energy Capital Pte. Ltd.	26/02/2025	6.777.327
Petroleos Mexicanos	16/10/2025	6.494.800
Emirates NBD Bank PJSC	13/03/2025	6.400.000
US-amerikanische T-Bills	25/03/2025	5.987.235
Wynn Macau Ltd.	01/10/2027	5.948.250
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	30/07/2025	5.469.750
Kosmos Energy Ltd.	01/03/2028	5.295.250
Korean Air Lines Co. Ltd.	23/09/2025	5.268.261
BOC Aviation Ltd.	21/05/2025	5.007.640
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/12/2027	4.868.125
SK Hynix, Inc.	19/01/2026	4.840.035
Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	25/11/2025	4.646.095
National Central Cooling Co. PJSC	21/10/2027	4.602.070
Banco Daycoval SA	13/12/2024	4.488.750
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	30/01/2028	4.330.000
Geopark Ltd.	31/01/2030	4.211.855
GDZ Elektrik Dagitim AS	15/10/2029	4.153.169
Braskem Netherlands Finance BV	10/01/2028	4.068.222
US-amerikanische T-Notes	31/03/2030	3.990.625
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	3.658.500
HSBC Holdings PLC	29/12/2049	3.504.550
TML Holdings Pte. Ltd.	09/06/2026	3.458.000
SoftBank Group Corp.	08/01/2029	3.414.670
Summer BC Holdco B SARL	15/02/2029	3.236.536
Standard Chartered PLC	03/10/2027	3.056.016
Nissan Motor Acceptance Co. LLC	15/09/2026	3.052.500
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	17/07/2026	3.045.780
Azule Energy Finance PLC	23/01/2030	3.032.520
CFAMC II Co. Ltd.	16/01/2025	2.999.400
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	2.938.500
Luminor Bank AS	08/06/2027	2.752.737

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten USD
US-amerikanische T-Notes	15/02/2035	109.904.297
US-amerikanische T-Notes	31/07/2030	104.004.922
US-amerikanische T-Bills	08/05/2025	93.712.728
US-amerikanische T-Notes	30/04/2030	79.796.797
US-amerikanische T-Bills	08/04/2025	63.798.204
US-amerikanische T-Bills	07/08/2025	52.872.753
US-amerikanische T-Bills	23/10/2025	39.901.978
U.K. Gilts	07/03/2035	31.539.540
US-amerikanische T-Notes	31/03/2030	29.036.992
US-amerikanische T-Notes	30/09/2030	25.049.805
Goldman Sachs Group, Inc.	28/01/2056	18.348.673
US-amerikanische T-Bills	20/11/2025	14.962.385
T-Mobile USA, Inc.	15/01/2056	14.153.955
CVS Health Corp.	10/03/2055	13.682.025
US-amerikanische T-Bills	25/03/2025	11.968.991
Corp. Nacional del Cobre de Chile	26/01/2036	11.731.325
MPLX LP	01/04/2035	11.132.576
Amphenol Corp.	15/02/2036	9.989.300
Mars, Inc.	01/03/2035	9.979.284
US-amerikanische T-Bills	09/12/2025	9.970.919

Wichtigste Verkäufe	Maturity	Proceeds USD
US-amerikanische T-Notes	15/02/2035	108.886.895
US-amerikanische T-Notes	31/07/2030	104.794.922
US-amerikanische T-Bills	08/05/2025	93.840.203
US-amerikanische T-Notes	30/04/2030	79.098.750
US-amerikanische T-Bills	08/04/2025	63.870.933
US-amerikanische T-Bills	07/08/2025	52.950.174
US-amerikanische T-Bills	23/10/2025	39.937.350
U.K. Gilts	07/03/2035	31.554.955
US-amerikanische T-Notes	31/03/2030	28.907.109
Goldman Sachs Group, Inc.	28/01/2056	16.188.292
Hewlett Packard Enterprise Co.	15/10/2031	15.602.580
Plains All American Pipeline LP	15/12/2029	14.300.242
CVS Health Corp.	10/03/2055	13.775.684
ICD Funding Ltd.	28/04/2026	13.692.000
Kinder Morgan, Inc.	01/02/2029	12.605.937
Bristol-Myers Squibb Co.	22/02/2054	12.593.158
Netflix, Inc.	15/08/2034	12.544.276
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	30/06/2027	12.236.248
Broadcom, Inc.	15/04/2034	12.125.524
Bimbo Bakeries USA, Inc.	15/01/2034	12.117.500

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten USD
MTR Corp. Ltd.	01/04/2055	1.624.836
AIA Group Ltd.	30/09/2054	1.421.110
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	20/11/2048	1.419.250
Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	22/01/2032	1.381.150
SMBC Aviation Capital Finance DAC	03/04/2034	1.300.160
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	24/07/2028	1.110.880
State Bank of India	17/01/2029	1.000.770
Meiji Yasuda Life Insurance Co.	11/06/2055	1.000.000
Krakatau Posco PT	11/06/2029	997.970
HPHT Finance 25 Ltd.	21/02/2030	993.950
Nanyang Commercial Bank Ltd.	06/08/2034	919.791
Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	09/07/2030	881.477
Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	01/09/2027	826.000
Pertamina Hulu Energi PT	21/05/2030	816.952
SoftBank Group Corp.	09/07/2035	812.672
Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	28/02/2034	800.000
QBE Insurance Group Ltd.	10/11/2037	800.000
Celestial Dynasty Ltd.	22/08/2028	768.946
Rizal Commercial Banking Corp.	29/01/2030	758.670
Sorik Marapi Geothermal Power PT	05/08/2031	739.203
PDD Holdings, Inc.	01/12/2025	731.175
SAEL	31/07/2031	718.704
Pakuwon Jati Tbk. PT	29/04/2028	710.625
Reliance Industries Ltd.	12/01/2052	698.200
SMBC Aviation Capital Finance DAC	26/11/2035	674.325
Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	16/01/2035	650.570
GC Treasury Center Co. Ltd.	10/03/2035	650.000
Petronas Capital Ltd.	21/04/2060	614.880
Standard Chartered PLC	18/02/2036	613.725
Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	27/09/2028	600.000
Elect Global Investments Ltd.	11/09/2030	600.000
Tongyang Life Insurance Co. Ltd.	07/05/2035	598.740
Melco Resorts Finance Ltd.	04/12/2029	557.400

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös USD
AIA Group Ltd.	07/04/2026	1.742.084
Meituan	28/10/2030	1.648.139
CFAMC III Co. Ltd.	07/11/2027	1.453.740
Korea Investment & Securities Co. Ltd.	06/11/2026	1.436.032
Hyundai Capital America	21/09/2026	1.372.283
Nippon Life Insurance Co.	23/01/2050	1.367.650
Meiji Yasuda Life Insurance Co.	20/10/2045	1.298.680
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	1.281.102
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	1.074.222
SMBC Aviation Capital Finance DAC	03/05/2028	1.025.930
Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	17/08/2026	998.900
Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	02/05/2027	986.700

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (Fortsetzung)

Wichtigste Verkäufe (Fortsetzung)	Fälligkeitsdatum	Erlös USD
Muang Thai Life Assurance PCL	27/01/2037	974.540
China Cinda 2020 I Management Ltd.	28/01/2027	969.870
Kasikornbank PCL	02/10/2031	924.961
Studio City Finance Ltd.	15/01/2029	921.712
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	09/06/2031	917.562
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2030	899.698
Indonesia Government International Bonds	11/01/2033	878.470
Tencent Music Entertainment Group	03/09/2030	869.500
SK Hynix, Inc.	19/01/2031	868.250
Pelabuhan Indonesia Persero PT	05/05/2045	840.684
FWD Group Holdings Ltd.	02/07/2031	822.965
Pertamina Persero PT	25/02/2060	788.518
Pertamina Persero PT	30/07/2049	781.820
Rizal Commercial Banking Corp.	29/01/2030	760.562
PDD Holdings, Inc.	01/12/2025	741.375

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten USD
Vista Energy Argentina SAU	10/12/2035	1.000.000
Gruma SAB de CV	09/12/2054	912.015
MTR Corp. Ltd.	01/04/2055	812.310
Standard Chartered PLC	18/02/2036	789.075
Gaci First Investment Co.	14/02/2053	778.866
Celestial Dynasty Ltd.	22/08/2028	769.598
Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	28/02/2034	700.000
Gerdau Trade, Inc.	09/06/2035	699.215
AngloGold Ashanti Holdings PLC	15/04/2040	661.325
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	24/07/2028	645.632
KazMunayGas National Co. JSC	24/10/2048	636.314
Arcos Dorados BV	29/01/2032	610.766
Fubon Life Singapore Pte. Ltd.	10/12/2035	603.394
Navoiyuran State Enterprise	02/07/2030	550.180
Aldar Properties PJSC	15/04/2055	550.000
Studio City Finance Ltd.	15/01/2029	547.200
Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	22/01/2032	541.350
Embraer Netherlands Finance BV	11/02/2035	540.670
CFAMC IV Co. Ltd.	24/02/2030	539.992
SMBC Aviation Capital Finance DAC	26/11/2035	524.475
Petroleos Mexicanos	02/06/2029	523.250
Alpha Star Holding VIII Ltd.	12/04/2027	514.900
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	24/01/2030	509.300
Eagle Funding Luxco SARL	17/08/2030	507.875
Rumo Luxembourg SARL	18/01/2032	501.890
Saudi Awwal Bank	04/09/2035	500.000
Geopark Ltd.	31/01/2030	500.000
Krakatau Posco PT	11/06/2029	497.500
AIA Group Ltd.	30/09/2054	474.900
Wynn Macau Ltd.	15/12/2029	466.145
Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	04/11/2031	462.973
Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	27/09/2028	425.000
Continuum Green Energy India Pvt	26/06/2033	415.400
Energean Israel Finance Ltd.	30/09/2033	414.500
MAF Global Securities Ltd.	30/06/2027	412.480
Cemex SAB de CV	31/12/2099	411.400
Bimbo Bakeries USA, Inc.	09/01/2036	406.800

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (Fortsetzung)

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös USD
GC Treasury Center Co. Ltd.	18/03/2031	1.125.132
GUSAP III LP	21/01/2030	1.100.972
Petroleos Mexicanos	07/02/2033	1.062.760
Vista Energy Argentina SAU	10/12/2035	980.996
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	979.450
Kasikornbank PCL	02/10/2031	970.273
SAN Miguel Industrias Pet SA/NG PET R&P Latin America SA	02/08/2028	937.698
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	01/10/2026	917.178
Gohl Capital Ltd.	24/01/2027	889.304
Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	02/05/2027	876.438
MDGH GMTN RSC Ltd.	07/11/2049	874.781
CFAMC III Co. Ltd.	07/11/2027	870.100
Hyundai Capital America	08/01/2031	849.996
Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	22/10/2029	807.500
Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	12/11/2028	800.900
ReNew Wind Energy AP2	14/07/2028	797.200
Pakuwon Jati Tbk. PT	29/04/2028	779.432
Braskem Netherlands Finance BV	31/01/2030	769.782
DAE Funding LLC	20/03/2028	728.391
QatarEnergy	12/07/2041	726.125
Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	25/03/2027	712.066
Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	15/08/2026	687.488
Petrobras Global Finance BV	20/01/2040	682.500
Klabn Austria GmbH	19/09/2027	640.250
KazMunayGas National Co. JSC	24/10/2048	611.625
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	601.860
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	589.306
Studio City Finance Ltd.	15/01/2029	570.680
SierraCol Energy Andina LLC	15/06/2028	561.794
Embraer Netherlands Finance BV	11/02/2035	551.880
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	09/06/2031	533.658
SK Hynix, Inc.	17/01/2033	529.365

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/08/2025	19.877.575
U.K. Gilts	31/01/2025	14.435.876
Lorca Telecom Bondco SA	18/09/2027	10.714.000
Trivium Packaging Finance BV	15/07/2030	7.080.500
Commerzbank AG	09/10/2031	6.557.250
Barclays PLC	15/03/2028	6.030.780
DL Invest Group PM SA	15/07/2030	5.154.500
Enel SpA	14/10/2032	4.959.000
Virgin Money U.K. PLC	11/12/2030	4.625.338
AIB Group PLC	14/07/2031	4.482.995
Allianz SE	30/10/2031	4.301.700
Barclays PLC	09/05/2034	4.262.721
Punch Finance PLC	30/06/2026	4.136.884
UniCredit SpA	03/12/2032	4.129.970
eircom Finance DAC	15/02/2027	4.097.320
Transportes Aereos Portugueses SA	15/11/2029	4.082.380
Banco de Sabadell SA	19/05/2027	4.005.000
Banco Santander SA	20/11/2029	3.969.100
Électricité de France SA	03/09/2027	3.941.300
NatWest Group PLC	28/06/2031	3.918.716

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/08/2025	19.941.460
U.K. Gilts	31/01/2025	14.238.299
Trivium Packaging Finance BV	15/07/2030	7.114.500
Électricité de France SA	15/06/2030	5.139.600
Enel SpA	14/10/2032	5.026.481
Var Energi ASA	15/11/2083	4.871.075
Punch Finance PLC	30/06/2026	4.159.639
Verisure Holding AB	15/02/2027	4.131.325
Telefonica Europe BV	07/06/2031	4.095.521
Barclays PLC	09/05/2034	4.050.025
KBC Group NV	17/09/2031	3.720.750
Lorca Telecom Bondco SA	18/09/2027	3.671.690
Deutsche Bank AG	24/06/2032	3.549.525
Eutelsat SA	13/10/2028	3.525.760
Loarre Investments SARL	15/05/2029	3.500.810
Next Group PLC	18/05/2028	3.424.667
Iron Mountain U.K. PLC	15/11/2025	3.409.132
Commerzbank AG	09/10/2031	3.369.000
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	3.257.775
Allianz SE	30/10/2031	3.240.800

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
BPCE SA	13/07/2028	2.586.250
Whirlpool EMEA Finance SARL	20/02/2028	2.062.913
Ford Motor Credit Co. LLC	07/11/2028	2.018.625
Garda World Security Corp.	15/02/2028	1.759.161
IQVIA, Inc.	15/01/2028	1.571.250
Stellantis NV	19/11/2028	1.512.135
Schaeffler AG	01/04/2028	1.501.950
TDC Net AS	31/05/2028	1.257.960
Kaiser Aluminum Corp.	01/03/2028	1.179.933
Nomad Foods Bondco PLC	24/06/2028	1.074.355
McGraw-Hill Education, Inc.	01/08/2028	1.068.674
Forvia SE	15/06/2028	1.020.201
New Immo Holding SA	08/12/2028	1.007.000
Allied Universal Holdco LLC	01/06/2028	995.634
Deutsche Pfandbriefbank AG	01/09/2028	991.700
Worldline SA	12/09/2028	983.500
Silgan Holdings, Inc.	01/06/2028	970.700
Organon & Co.	30/04/2028	865.566
SM Energy Co.	15/07/2028	861.367
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	15/01/2028	843.532
Marriott Ownership Resorts, Inc.	15/01/2028	839.940
Schaeffler AG	12/10/2028	794.727
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	680.330
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	646.590
Fibercop SpA	31/07/2028	611.462
Alcoa Nederland Holding BV	15/05/2028	578.575
Celanese U.S. Holdings LLC	10/09/2028	549.114
VF Corp.	25/02/2028	544.500
Kinetik Holdings LP	15/12/2028	527.745
Eramet SA	22/05/2028	517.625
Bausch & Lomb Corp.	01/10/2028	516.029
Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	15/06/2028	415.586
Deuce Finco PLC	15/06/2027	406.538
Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	29/09/2028	399.352
OTP Banka DD	20/05/2028	399.204
Seche Environnement SACA	15/11/2028	388.663

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
Raiffeisen Bank International AG	15/09/2028	2.558.400
New Immo Holding SA	26/11/2026	1.524.500
Ladder Capital Finance Holdings LLLP	01/02/2027	1.150.599
Northern Oil & Gas, Inc.	01/03/2028	1.109.804
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2027	1.012.536
Organon & Co.	30/04/2028	979.910
Azelis Finance NV	15/03/2028	935.118
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/10/2025	723.847
Abanca Corp. Bancaria SA	14/09/2028	530.000
Eramet SA	22/05/2028	505.250
Worldline SA	12/09/2028	370.000
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	327.569
Forvia SE	15/02/2027	174.400

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
BPCE SA	13/07/2028	2.896.600
Whirlpool EMEA Finance SARL	20/02/2028	2.369.855
Ford Motor Credit Co. LLC	07/11/2028	2.287.775
IQVIA, Inc.	15/01/2028	1.767.650
Stellantis NV	19/11/2028	1.713.753
Schaeffler AG	01/04/2028	1.701.950
TDC Net AS	31/05/2028	1.467.620
Kaiser Aluminum Corp.	01/03/2028	1.348.562
Brookfield Residential Properties, Inc.	15/09/2027	1.189.314
Worldline SA	12/09/2028	1.180.200
Nomad Foods Bondco PLC	24/06/2028	1.171.498
Silgan Holdings, Inc.	01/06/2028	1.164.840
Tallgrass Energy Partners LP	15/01/2028	1.159.426
GCI LLC	15/10/2028	1.126.523
Allied Universal Holdco LLC	01/06/2028	1.122.736
New Immo Holding SA	08/12/2028	1.107.700
Deutsche Pfandbriefbank AG	01/09/2028	1.090.800
Churchill Downs, Inc.	15/01/2028	1.068.215
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	15/01/2028	942.770
Marriott Ownership Resorts, Inc.	15/01/2028	839.940
Alcoa Nederland Holding BV	15/05/2028	675.005
Organon & Co.	30/04/2028	673.218
Celanese U.S. Holdings LLC	10/09/2028	640.633
VF Corp.	25/02/2028	635.250
Kinetik Holdings LP	15/12/2028	593.714
Schaeffler AG	12/10/2028	591.750
Bausch & Lomb Corp.	01/10/2028	583.337
INEOS Finance PLC	15/05/2028	516.455
SoftBank Group Corp.	15/04/2028	514.235
OTP Banka DD	20/05/2028	499.005
Goodyear Europe BV	15/08/2028	486.240
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	485.950
Seche Environnement SACA	15/11/2028	437.312
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	431.060
Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	29/09/2028	399.352

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (Fortsetzung)

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
Raiffeisen Bank International AG	15/09/2028	3.411.200
Starwood Property Trust, Inc.	31/12/2024	3.111.509
Abanca Corp. Bancaria SA	14/09/2028	2.741.555
New Immo Holding SA	26/11/2026	2.001.000
Tritax EuroBox PLC	02/06/2026	1.863.729
Nova Ljubljanska Banka DD	27/06/2027	1.365.533
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2027	1.184.882
Tallgrass Energy Partners LP	15/01/2028	1.173.385
Organon & Co.	30/04/2028	1.143.228
Ladder Capital Finance Holdings LLLP	01/02/2027	654.262
Azelis Finance NV	15/03/2028	519.510
Worldline SA	12/09/2028	462.500
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	406.832
Banco BPM SpA	14/06/2028	318.846
Northern Oil & Gas, Inc.	01/03/2028	275.718
Forvia SE	15/02/2027	249.142

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
Logicor Financing SARL	25/07/2028	17.555.462
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2028	14.977.280
HSBC Holdings PLC	13/05/2030	13.139.620
Nykredit Realkredit AS	28/07/2031	13.038.774
Banque Federative du Credit Mutuel SA	16/06/2032	12.880.366
Fidelidade - Co. De Seguros SA	04/09/2031	12.302.675
ArcelorMittal SA	30/09/2030	11.482.548
NatWest Group PLC	28/11/2031	11.219.096
HSBC Holdings PLC	16/11/2032	10.981.392
Porsche Automobil Holding SE	27/09/2029	10.115.080
Pershing Square Holdings Ltd.	01/10/2027	10.092.075
Belfius Bank SA	06/04/2034	9.879.800
Intermediate Capital Group PLC	17/02/2027	9.685.500
Commerzbank AG	29/12/2031	9.238.070
Deutsche Telekom AG	04/12/2029	8.979.480
Volkswagen Leasing GmbH	11/10/2028	8.301.992
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	8.248.630
Raiffeisen Bank International AG	20/12/2032	8.067.293
Aroundtown SA	31/01/2028	8.047.790
Nationwide Building Society	16/04/2034	7.991.897

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
Whitbread Group PLC	16/10/2025	13.850.116
HSBC Holdings PLC	16/11/2032	13.002.130
ArcelorMittal SA	30/09/2030	11.481.593
Heimstaden Bostad AB	21/01/2026	10.742.220
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	10.081.449
Commerzbank AG	05/12/2030	9.711.380
Arval Service Lease SA	13/04/2026	9.301.200
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	8.239.659
Viterra Finance BV	24/09/2025	7.834.300
Keurig Dr Pepper, Inc.	15/03/2027	7.831.339
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	05/04/2026	7.400.010
Blackstone Private Credit Fund	29/09/2025	7.025.266
DSV Finance BV	06/11/2026	6.690.611
ABN AMRO Bank NV	21/09/2033	6.372.290
Volvo Treasury AB	18/09/2025	5.997.300
Traton Finance Luxembourg SA	16/01/2029	5.931.817
Virgin Money U.K. PLC	25/09/2026	5.779.526
Snam SpA	25/10/2026	5.705.402
ING Groep NV	26/05/2031	5.554.620
T-Mobile USA, Inc.	15/02/2026	5.528.700
IGT Lottery Holdings BV	15/03/2030	5.379.254
TP ICAP Finance PLC	18/11/2028	5.287.984
Sasol Financing USA LLC	18/09/2026	5.147.676
Banco Santander SA	04/10/2032	5.116.205
Arval Service Lease SA	22/09/2026	5.066.800

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (Fortsetzung)

Wichtigste Verkäufe (Fortsetzung)	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
Danske Bank AS	02/09/2030	4.999.000
VICI Properties LP	01/12/2026	4.973.137
Air Lease Corp.	15/01/2027	4.564.992
Informa PLC	05/07/2026	4.364.613
NTT Finance Corp.	16/07/2027	4.316.155
Deutsche Bank AG	11/01/2029	4.246.640

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten USD
US-amerikanische T-Bills	08/05/2025	14.950.825
US-amerikanische T-Notes	15/02/2035	10.616.883
US-amerikanische T-Bills	08/04/2025	9.268.745
US-amerikanische T-Notes	30/04/2030	8.118.664
US-amerikanische T-Bills	07/08/2025	7.980.541
US-amerikanische T-Notes	31/03/2030	7.307.984
US-amerikanische T-Notes	30/09/2030	6.209.945
US-amerikanische T-Notes	31/07/2030	5.193.266
US-amerikanische T-Bills	20/11/2025	3.990.470
US-amerikanische T-Bills	25/03/2025	3.989.664
US-amerikanische T-Bills	09/12/2025	3.988.368
U.K. Gilts	07/03/2035	2.495.752
US-amerikanische T-Bills	14/08/2025	1.994.848
US-amerikanische T-Bonds	15/02/2055	1.490.918
T-Mobile USA, Inc.	15/01/2056	1.365.732
Pershing Square Holdings Ltd.	29/04/2030	1.180.743
Market Bidco Finco PLC	31/01/2031	1.109.647
Goldman Sachs Group, Inc.	28/01/2056	1.035.333
CVS Health Corp.	10/03/2055	1.005.812
JPMorgan Chase & Co.	22/04/2031	954.702

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös USD
US-amerikanische T-Bills	08/05/2025	14.973.392
US-amerikanische T-Notes	15/02/2035	10.479.441
US-amerikanische T-Bills	08/04/2025	9.289.738
US-amerikanische T-Notes	30/04/2030	8.029.660
US-amerikanische T-Bills	07/08/2025	7.985.180
US-amerikanische T-Notes	31/03/2030	7.276.617
US-amerikanische T-Notes	31/07/2030	5.255.340
US-amerikanische T-Bills	25/03/2025	3.992.925
U.K. Gilts	07/03/2035	2.509.002
US-amerikanische T-Bills	14/08/2025	1.996.471
US-amerikanische T-Bonds	15/02/2055	1.518.223
CVS Health Corp.	10/03/2055	1.013.656
Dye & Durham Ltd.	15/04/2029	984.211
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	15/05/2031	983.446
JPMorgan Chase & Co.	22/04/2031	963.243
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	938.284
Wintershall Dea Finance 2 BV	20/07/2028	892.995
Crescent Energy Finance LLC	01/04/2032	891.625
T-Mobile USA, Inc.	15/01/2056	890.006
CVS Health Corp.	10/12/2054	878.830

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
Continental AG	30/11/2027	1.526.340
Hess Midstream Operations LP	01/03/2028	1.234.634
RCI Banque SA	04/10/2027	1.221.288
JAB Holdings BV	20/12/2027	1.154.193
Fibercop SpA	12/10/2027	881.370
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	872.472
Prime Security Services Borrower LLC	31/08/2027	828.012
New Immo Holding SA	23/07/2027	792.000
PVH Corp.	15/12/2027	504.233
Organon & Co.	30/04/2028	490.781
Worldline SA	30/06/2027	454.450
Deutsche Pfandbriefbank AG	05/02/2027	409.092
United Group BV	15/02/2028	393.880
IQVIA, Inc.	15/01/2028	392.825
INEOS Finance PLC	15/05/2028	293.250
Seche Environnement SACA	15/11/2028	242.822
Forvia SE	15/06/2027	240.475
Centene Corp.	15/12/2027	163.175

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
ARES Capital Corp.	15/01/2026	1.381.541
Bank of Ireland Group PLC	16/07/2028	1.144.865
Intesa Sanpaolo SpA	08/03/2028	832.144
Société Générale SA	02/12/2027	779.712
Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	22/07/2025	695.121
AIB Group PLC	04/04/2028	598.026
P3 Group SARL	26/01/2026	589.506
Hillenbrand, Inc.	15/02/2029	437.762
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	317.670

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
ArcelorMittal SA	30/09/2030	3.777.808
CVS Health Corp.	10/03/2055	3.671.004
Landsbankinn hf	03/11/2032	3.663.166
Amphenol Corp.	15/02/2036	3.498.467
Ford Motor Credit Co. LLC	16/09/2032	3.300.000
AptarGroup, Inc.	30/03/2031	3.187.559
MPLX LP	01/04/2035	3.128.257
CNH Industrial NV	03/09/2035	3.090.812
Quanta Services, Inc.	09/08/2035	2.888.250
Nestle Finance International Ltd.	14/01/2045	2.735.338
Mars, Inc.	01/03/2035	2.721.314
Goldman Sachs Group, Inc.	28/01/2056	2.652.312
Deere & Co.	16/01/2035	2.645.842
Citigroup, Inc.	11/09/2036	2.594.141
Tikehau Capital SCA	08/04/2031	2.593.240
HPS Corporate Lending Fund	15/11/2030	2.574.870
Novo Nordisk Finance Netherlands BV	20/11/2045	2.556.320
Public Property Invest AS	16/10/2031	2.545.130
TotalEnergies Capital International SA	03/03/2037	2.500.000
McDonald's Corp.	03/03/2035	2.494.756

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
ArcelorMittal SA	30/09/2030	3.776.978
Landsbankinn hf	03/11/2032	3.673.162
CVS Health Corp.	10/03/2055	3.671.505
Bristol-Myers Squibb Co.	22/02/2054	3.608.930
Banco Santander SA	04/10/2032	3.560.639
Amphenol Corp.	15/02/2036	3.444.560
Eurofins Scientific SE	06/09/2030	3.175.586
CNH Industrial NV	03/09/2035	3.089.456
Netflix, Inc.	15/08/2034	3.068.553
T-Mobile USA, Inc.	15/01/2054	3.025.633
MPLX LP	01/04/2035	3.024.180
de Volksbank NV	22/10/2030	2.799.440
Nestle Finance International Ltd.	14/01/2045	2.699.116
Tikehau Capital SCA	08/04/2031	2.645.682
Public Property Invest AS	16/10/2031	2.549.685
Naturgy Finance Iberia SA	02/10/2034	2.531.785
Werfen SA	03/05/2030	2.502.000
RCI Banque SA	03/11/2032	2.492.134
TotalEnergies Capital International SA	03/03/2037	2.438.411
Permanent TSB Group Holdings PLC	19/08/2031	2.398.080

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
ITM Entreprises SASU	22/07/2029	2.683.725
Leasys SpA	01/03/2028	1.939.007
Tatra Banka AS	23/04/2028	1.693.292
BPCE SA	13/07/2028	1.655.200
Barry Callebaut Services NV	14/06/2029	1.495.770
Hess Midstream Operations LP	01/03/2028	1.234.634
Sands China Ltd.	08/08/2028	1.145.043
Griffon Corp.	01/03/2028	1.134.965
Valeo SE	03/08/2028	1.107.500
Calpine Corp.	15/03/2028	1.068.902
TDF Infrastructure SASU	21/07/2028	1.067.584
H&E Equipment Services, Inc.	15/12/2028	1.059.570
Kommunalkredit Austria AG	28/03/2029	1.055.100
Whirlpool EMEA Finance SARL	20/02/2028	1.026.478
Fibercop SpA	31/07/2028	1.003.634
Organon & Co.	30/04/2028	978.500
Nomad Foods Bondco PLC	24/06/2028	976.230
HPS Corporate Lending Fund	14/01/2028	957.629
Blue Owl Capital Corp.	11/06/2028	916.556
Charter Communications Operating LLC	15/02/2028	915.449
Stellantis NV	19/11/2028	907.281
New Immo Holding SA	08/12/2028	906.300
Triodos Bank NV	12/09/2029	823.072
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	762.023
Heimstaden Bostad Treasury BV	24/07/2028	738.287
XPO, Inc.	01/06/2028	729.072
Sofina SA	23/09/2028	728.921
HAT Holdings I LLC	15/06/2027	726.444
Balder Finland OYJ	20/01/2029	723.552
Schaeffler AG	01/04/2028	700.950
CMA CGM SA	15/07/2029	620.910
KION Group AG	20/11/2029	613.122
RCI Banque SA	17/01/2028	599.328
IQVIA, Inc.	15/01/2028	589.225

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
Argenta Spaarbank NV	08/02/2029	1.731.426
Raiffeisen Bank International AG	15/09/2028	1.599.000
Standard Chartered PLC	21/05/2030	1.463.389
Banco BPM SpA	14/06/2028	1.278.552
Crescent Energy Finance LLC	15/02/2028	1.104.328
Calpine Corp.	15/03/2028	1.086.813
Dana, Inc.	15/06/2028	973.301
Carnival Corp.	01/05/2029	957.605
Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	01/05/2028	915.245
BPCE SA	13/07/2028	832.218
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	822.592

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (Fortsetzung)

Wichtigste Verkäufe (Fortsetzung)	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
ONEOK, Inc.	15/01/2028	732.060
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	15/05/2029	708.014
Aviation Capital Group LLC	15/04/2028	679.082
Azelis Finance NV	15/03/2028	619.800
Northern Oil & Gas, Inc.	01/03/2028	587.945
Ibercaja Banco SA	07/06/2027	516.950
Cloud Software Group, Inc.	31/03/2029	431.494
Virgin Money U.K. PLC	29/10/2028	415.244
House of HR Group BV	03/11/2029	407.620
Kane Bidco Ltd.	15/02/2027	401.520
Mundys SpA	12/02/2028	380.038
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	281.068
Carmila SA	09/10/2028	212.558
INEOS Finance PLC	15/05/2028	207.754

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
Centene Corp.	15/12/2027	4.625.371
Leasys SpA	01/03/2028	4.082.120
H Lundbeck AS	14/10/2027	3.163.094
Aroundtown SA	31/01/2028	3.113.550
Autostrade per l'Italia SpA	25/01/2028	3.080.000
Whirlpool EMEA Finance SARL	20/02/2028	3.063.018
Fibercop SpA	12/10/2027	3.046.465
RCI Banque SA	17/01/2028	2.540.250
Ford Motor Credit Co. LLC	02/11/2027	2.520.744
Esselunga SpA	25/10/2027	1.776.360
Avolon Holdings Funding Ltd.	18/11/2027	1.655.495
ams-OSRAM AG	30/03/2029	1.234.188
VF Corp.	25/02/2028	1.093.500
Fastighets AB Balder	28/01/2028	673.428
Seche Environnement SACA	15/11/2028	519.868
New Immo Holding SA	17/04/2028	413.396

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
National Grid North America, Inc.	12/09/2027	2.054.940
Ayvens SA	05/07/2027	1.643.886
Venture Global LNG, Inc.	01/02/2029	1.472.990
Xerox Holdings Corp.	15/08/2028	1.130.804
Bank of Ireland Group PLC	16/07/2028	835.600

Aufstellung der wichtigsten Portfolioveränderungen im Berichtsjahr zum 30. November 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*

Wichtigste Käufe	Fälligkeitsdatum	Kosten EUR
United Rentals North America, Inc.	15/12/2029	2.432.410
Ford Motor Credit Co. LLC	07/11/2029	2.208.568
Landsbankinn Hf.	08/10/2029	2.128.290
GXO Logistics, Inc.	06/05/2029	2.064.111
Charter Communications Operating LLC	01/06/2029	2.039.336
VICI Properties LP	15/08/2030	2.014.501
GLP Capital LP	15/01/2029	1.927.696
Wintershall Dea Finance BV	03/10/2029	1.915.515
Volkswagen Group of America Finance LLC	08/06/2029	1.913.841
Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	30/03/2029	1.770.918
RCI Banque SA	02/10/2029	1.746.017
ARES Capital Corp.	15/07/2029	1.726.198
XPO, Inc.	01/06/2028	1.721.662
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	11/06/2029	1.712.211
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	29/10/2029	1.705.146
DT Midstream, Inc.	15/06/2029	1.687.467
News Corp.	15/05/2029	1.668.489
Commerzbank AG	16/10/2034	1.563.284
Stellantis Finance U.S., Inc.	15/09/2031	1.552.472
Intermediate Capital Group PLC	28/01/2030	1.529.402

Wichtigste Verkäufe	Fälligkeitsdatum	Erlös EUR
TDF Infrastructure SASU	01/12/2029	660.170
Jefferies Financial Group, Inc.	16/04/2029	511.250
Jefferies Finance LLC/JFIN Co-Issuer Corp.	15/08/2028	491.421
Worldline SA	10/06/2030	443.640
Owens & Minor, Inc.	31/03/2029	420.298
Hamburg Commercial Bank AG	24/07/2028	416.384
Ford Motor Credit Co. LLC	20/02/2029	313.776
Tronox, Inc.	15/03/2029	211.983
Eramet SA	30/11/2029	196.960
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	149.814
Kosmos Energy Ltd.	01/03/2028	143.826
Braskem Netherlands Finance BV	10/01/2028	139.462
EchoStar Corp.	30/11/2029	133.715
House of HR Group BV	03/11/2029	101.905
Fortrea Holdings, Inc.	01/07/2030	85.049
Great Canadian Gaming Corp.	15/11/2029	83.195
Newell Brands, Inc.	15/05/2030	60.075

* Der Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund wurde am 21. Januar 2025 aufgelegt.

Anhang I– Performancezahlen (ungeprüft)

In den nachstehenden Tabellen sind für jede Anteilsklasse der Teilfonds die historischen Performancezahlen des Berichtsjahrs zum 30. November 2025 und der letzten 3 Kalenderjahre angegeben:

Teilfonds und Anteilsklasse	Performance % 30. Nov. 2025	Performance % 31. Dez. 2024	Performance % 31. Dez. 2023	Performance % 31. Dez. 2022
Muzinich Americayield Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	3,39%	2,56%	6,19%	(14,16)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	2,59%	1,70%	5,28%	(14,88)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	3,49%	2,66%	6,29%	(14,07)%
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	3,41%	2,56%	6,20%	(14,13)%
Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	-	-	-	(14,86)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	5,06%	4,86%	7,96%	(14,13)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	5,40%	5,23%	8,34%	(13,83)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	4,29%	4,03%	7,10%	(14,81)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	4,58%	4,34%	7,42%	(14,56)%
Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	-	-	-	(14,13)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	5,08%	4,84%	7,97%	(14,11)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	5,42%	5,22%	8,34%	(13,80)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	-	-	-	(14,79)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	-	-	(15,53)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	-	-	(13,83)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	-	-	-	(12,57)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	-	-	-	(12,93)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	7,44%	6,68%	10,18%	(12,52)%
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	-	-	-	(14,09)%
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	7,26%	6,54%	10,57%	(12,03)%
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	-	-	-	(2,25)%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	7,61%	6,91%	10,96%	(11,72)%
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	6,77%	6,01%	10,02%	(14,09)%
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	7,70%	7,01%	11,05%	(11,63)%
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	7,27%	6,53%	10,57%	(12,03)%
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	7,60%	6,92%	10,95%	(11,72)%
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	6,77%	6,01%	10,02%	(12,47)%
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	6,19%	4,32%	-	-
Muzinich Europeyield Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	3,37%	5,58%	10,16%	(10,50)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	5,11%	7,87%	12,10%	(10,02)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	5,45%	8,25%	12,50%	(9,71)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	4,33%	7,02%	11,21%	(10,74)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	4,63%	7,33%	11,55%	(10,47)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	5,54%	8,37%	12,61%	(9,62)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	5,11%	7,88%	12,11%	(10,03)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	4,34%	7,01%	11,22%	(10,74)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	5,54%	8,37%	12,60%	(9,62)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	6,98%	9,28%	13,76%	(8,69)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	6,98%	9,29%	13,78%	(8,68)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	7,42%	9,79%	5,76%	(8,27)%
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	4,33%	7,11%	11,60%	(10,15)%
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	7,13%	9,49%	14,40%	(7,97)%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	7,49%	9,87%	14,80%	(7,64)%
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	6,64%	8,95%	13,84%	(8,43)%
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	7,58%	9,98%	14,93%	(7,56)%
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	-	-	-	(8,08)%
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	7,56%	10,01%	6,91%	-

Anhang I - Performancezahlen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Performance % 30. Nov. 2025	Performance % 31. Dez. 2024	Performance % 31. Dez. 2023	Performance % 31. Dez. 2022
Muzinich Global High Yield Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	-	-	-	(13,54)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	5,25%	5,96%	7,59%	(13,39)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	5,59%	6,33%	7,96%	(13,09)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	4,48%	5,11%	6,74%	(14,08)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	4,77%	5,42%	7,05%	(13,82)%
Abgesicherte EUR-S-Dispositionsanteile	5,70%	6,42%	8,07%	(12,97)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	5,59%	6,31%	7,96%	(13,06)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	-	-	-	(12,03)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	-	-	-	(12,03)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	-	-	-	(11,68)%
Abgesicherte thesaurierende NOK-G-Anteile	7,54%	7,49%	7,32%	-
Abgesicherte thesaurierende NOK-H-Anteile	-	-	-	(11,90)%
Abgesicherte thesaurierende NOK-M-Anteile	7,39%	7,35%	8,56%	(11,77)%
Abgesicherte thesaurierende NOK-S-Anteile	7,35%	7,30%	8,50%	(11,81)%
Abgesicherte thesaurierende SEK-S-Anteile	-	-	-	(12,74)%
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	-	-	-	(11,38)%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	-	-	-	(11,08)%
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	6,88%	7,09%	9,41%	(11,82)%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	1,64%	2,01%	2,61%	(6,43)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-A1-Anteile	1,74%	2,11%	2,72%	(6,43)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	1,65%	2,01%	2,61%	(6,43)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	1,38%	1,70%	2,31%	(6,72)%
Abgesicherte ausschüttende CHF-A-Anteile	1,65%	2,02%	2,61%	(6,44)%
Abgesicherte ausschüttende CHF-G-Anteile	-	-	-	(6,34)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	3,73%	4,61%	4,74%	(6,02)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-A1-Anteile	3,82%	4,73%	4,84%	(5,93)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	3,82%	4,72%	4,85%	(5,93)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	3,73%	4,62%	4,74%	(6,02)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	3,06%	3,89%	4,01%	(6,69)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	3,44%	4,30%	4,43%	(6,30)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R1-Anteile	3,53%	4,41%	4,54%	(6,22)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	-	-	-	(6,43)%
Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	3,73%	4,61%	4,75%	(6,03)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	3,73%	4,62%	4,74%	(6,03)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	3,82%	4,72%	4,85%	(5,93)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	-	-	-	(5,94)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	3,72%	4,62%	4,74%	(6,03)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	3,06%	3,89%	4,01%	(6,68)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	3,43%	4,30%	4,43%	(6,30)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	3,53%	4,40%	4,53%	(6,21)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	5,67%	6,03%	6,28%	(4,48)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	5,76%	6,13%	6,38%	(4,38)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	-	-	-	(4,77)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-W-Anteile	5,77%	5,70%	1,37%	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	6,11%	6,50%	6,75%	(0,98)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	5,67%	6,03%	6,30%	(4,47)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-A1-Anteile	5,76%	6,10%	6,41%	(4,39)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	5,76%	6,13%	6,41%	(4,38)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	5,67%	6,04%	6,29%	(4,48)%
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende HKD-R-Anteile	1,75%	-	-	(1,45)%
Abgesicherte ausschüttende JPY-Y-Anteile	1,99%	0,75%	1,13%	(6,17)%

Anhang I - Performancezahlen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Performance % 30. Nov. 2025	Performance % 31. Dez. 2024	Performance % 31. Dez. 2023	Performance % 31. Dez. 2022
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (Fortsetzung)				
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende JPY-R-Anteile	-	0,74%	-	-
Abgesicherte ausschüttende SGD-R-Anteile	3,43%	4,11%	5,19%	(4,56)%
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende SGD-R-Anteile	3,15%	-	-	(1,73)%
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	5,80%	6,20%	6,97%	(4,12)%
Abgesicherte thesaurierende USD-A1-Anteile	5,89%	6,31%	7,08%	(4,01)%
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	-	-	-	(4,03)%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	5,80%	6,20%	6,98%	(4,11)%
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	5,13%	5,46%	6,23%	(4,79)%
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	5,12%	5,46%	6,23%	(4,78)%
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	5,51%	5,88%	6,65%	(4,40)%
Abgesicherte thesaurierende USD-R1-Anteile	5,60%	5,99%	6,76%	(4,31)%
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	5,78%	6,22%	6,98%	(4,14)%
Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	5,87%	6,32%	7,08%	(4,05)%
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	-	-	-	(4,05)%
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	5,79%	6,21%	6,98%	(4,14)%
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	5,11%	4,93%	-	(4,80)%
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	5,49%	5,90%	6,66%	(4,42)%
Abgesicherte ausschüttende USD-R1-Anteile	5,59%	6,00%	6,77%	(4,34)%
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	4,93%	5,90%	6,67%	(4,67)%
Muzinich ShortDurationHighYield Fund				
Abgesicherte thesaurierende CAD-A-Anteile	4,33%	5,58%	7,68%	(5,55)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	1,88%	2,08%	3,94%	(7,80)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	2,07%	2,27%	4,14%	(7,62)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	1,61%	1,77%	3,62%	(8,08)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	-	0,08%	-	(7,53)%
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	2,09%	2,27%	4,15%	(7,60)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	3,74%	4,66%	6,02%	(7,42)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	3,94%	4,88%	6,23%	(7,23)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	3,18%	4,04%	5,38%	(7,97)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	3,46%	4,35%	5,70%	(7,69)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	4,03%	4,98%	6,34%	(7,14)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	3,77%	4,64%	6,02%	(7,39)%
Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende EUR-H-Anteile	4,06%	4,97%	6,35%	(7,15)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	3,96%	4,85%	6,25%	(7,20)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	3,49%	4,33%	5,70%	(7,66)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	4,06%	4,96%	6,36%	(7,11)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	5,78%	5,99%	7,63%	(5,99)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	5,98%	6,21%	7,84%	(5,79)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	5,49%	5,68%	7,30%	(6,27)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	5,80%	5,99%	7,64%	(5,93)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	5,98%	6,20%	7,87%	(5,74)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-R-Anteile	5,50%	5,67%	7,33%	(6,22)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	6,08%	6,29%	7,98%	(5,64)%
Abgesicherte thesaurierende NOK-R-Anteile	5,32%	5,27%	6,30%	(6,43)%
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	3,30%	4,23%	5,89%	(7,31)%
Abgesicherte monatlich ausschüttende SGD-R-Anteile	3,04%	4,15%	6,60%	(5,89)%
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	5,98%	6,29%	8,45%	(5,27)%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	6,17%	6,51%	8,67%	(5,09)%
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	5,40%	5,66%	7,81%	(5,85)%
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	5,40%	5,66%	7,81%	(5,84)%
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	5,69%	5,98%	8,13%	(5,56)%

Anhang I - Performancezahlen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Performance % 30. Nov. 2025	Performance % 31. Dez. 2024	Performance % 31. Dez. 2023	Performance % 31. Dez. 2022
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (Fortsetzung)				
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	6,27%	6,61%	8,78%	(4,99)%
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	5,99%	6,29%	8,45%	(5,28)%
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	6,17%	6,52%	8,67%	(5,08)%
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	5,70%	5,97%	8,13%	(5,57)%
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	6,27%	6,62%	8,78%	(4,99)%
Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	-	-	-	(11,92)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	4,58%	2,90%	6,57%	(11,68)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	4,77%	3,10%	6,79%	(11,51)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	3,91%	2,19%	5,83%	(12,31)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	4,20%	2,48%	6,15%	(12,04)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	-	-	-	(11,68)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	4,92%	3,25%	6,95%	(11,37)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	4,76%	3,11%	6,78%	(11,50)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	-	-	-	(12,30)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	4,20%	2,49%	6,15%	(12,03)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	4,86%	3,22%	6,87%	(11,41)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	6,86%	4,60%	8,54%	(10,06)%
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	-	-	-	(9,76)%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	6,87%	4,79%	9,17%	(9,59)%
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	6,97%	4,89%	0,63%	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	6,27%	4,18%	8,52%	(10,14)%
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	6,94%	4,91%	9,28%	(9,52)%
Muzinich LongShortCreditYield Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-E-Anteile	0,40%	3,39%	1,63%	(7,29)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-N-Anteile	0,41%	3,38%	1,63%	(7,28)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-NR-Anteile	-0,38%	2,50%	0,76%	(8,07)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-E-Anteile	2,10%	5,74%	3,66%	(6,90)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-N-Anteile	2,11%	5,72%	3,67%	(6,91)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-NA-Anteile	1,69%	5,23%	3,14%	(7,25)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	2,11%	5,73%	3,66%	(6,91)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-NJ-Anteile	-	-	-	(6,89)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	1,09%	4,53%	2,28%	(8,15)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	1,43%	5,07%	2,78%	(7,68)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-NR-Anteile	1,48%	5,04%	2,79%	(7,66)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	-	-	-	(5,35)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-N-Anteile	3,02%	-	-	(5,36)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-NR-Anteile	3,18%	6,02%	4,41%	(6,17)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-N-Anteile	3,02%	-	-	(5,26)%
Abgesicherte ausschüttende JPY-NJ-Anteile	-	-	-	(7,07)%
Abgesicherte thesaurierende USD-E-Anteile	4,00%	6,84%	5,87%	(4,98)%
Abgesicherte thesaurierende USD-N-Anteile	3,93%	6,83%	5,87%	(4,98)%
Abgesicherte thesaurierende USD-NA-Anteile	-	-	-	(5,38)%
Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	3,83%	6,52%	5,87%	(4,98)%
Abgesicherte thesaurierende USD-NJ-Anteile	-	-	-	(4,97)%
Abgesicherte thesaurierende USD-NR-Anteile	3,27%	6,12%	5,05%	(5,79)%
Abgesicherte ausschüttende USD-NR-Anteile	3,23%	6,16%	5,05%	(5,79)%

Anhang I - Performancezahlen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Performance % 30. Nov. 2025	Performance % 31. Dez. 2024	Performance % 31. Dez. 2023	Performance % 31. Dez. 2022
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	1,89%	2,87%	2,19%	(10,14)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	2,08%	3,09%	2,38%	(9,95)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	2,17%	3,19%	2,49%	(9,86)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	3,92%	5,42%	4,27%	(9,80)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-G1-Anteile	4,26%	5,79%	4,63%	(3,01)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	4,11%	5,64%	4,48%	(9,62)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	3,30%	4,75%	3,59%	(10,38)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	3,63%	5,11%	3,95%	(10,07)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	4,20%	5,74%	4,58%	(9,53)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	4,32%	5,83%	4,68%	(9,40)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	4,11%	0,23%	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	4,21%	5,72%	4,59%	(9,50)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	5,96%	6,89%	5,84%	(8,34)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	6,35%	7,33%	6,25%	(7,96)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	6,16%	7,11%	6,04%	(8,15)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	6,26%	7,22%	6,15%	(8,06)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	5,98%	6,89%	5,84%	(8,29)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	6,36%	7,32%	6,27%	(7,92)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	6,27%	7,20%	6,17%	(6,46)%
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	5,93%	7,31%	5,17%	-
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	6,04%	7,13%	6,53%	(7,88)%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	6,24%	7,35%	6,75%	(7,71)%
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	5,41%	6,43%	5,85%	(8,49)%
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	5,76%	6,80%	6,21%	(8,16)%
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	6,34%	7,45%	6,86%	(7,61)%
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	6,44%	7,57%	6,95%	(7,52)%
Abgesicherte monatlich ausschüttende USD-R-Anteile	5,42%	6,81%	6,22%	(8,17)%
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	-	-	-	(8,19)%
Muzinich Global Tactical Credit Fund				
Abgesicherte thesaurierende AUD-R-Anteile	-	-	-	(10,14)%
Abgesicherte thesaurierende AUD-X-Anteile	-	-	-	(8,89)%
Abgesicherte ausschüttende AUD-G3-Anteile	-	-	-	(9,44)%
Abgesicherte ausschüttende AUD-H-Anteile	-	-	-	(9,46)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	-	-	-	(11,68)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	2,18%	-0,41%	2,87%	(10,96)%
Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	2,39%	-0,10%	3,08%	(10,76)%
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	2,10%	-0,51%	2,78%	(11,03)%
Abgesicherte ausschüttende CHF-S-Anteile	2,19%	-0,41%	2,88%	(10,94)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	3,75%	1,71%	4,40%	(11,04)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	4,31%	2,33%	5,02%	(10,49)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-G2-Anteile	-	-	5,26%	(10,29)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	4,13%	2,13%	4,82%	(10,68)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	3,03%	0,96%	3,62%	(11,70)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	3,47%	1,42%	4,07%	(11,30)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	4,22%	2,23%	4,91%	(10,59)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	4,43%	2,42%	5,13%	(10,39)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	4,33%	2,32%	5,02%	(10,48)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-G2-Anteile	-	-	5,26%	(10,28)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	4,15%	2,11%	4,80%	(10,66)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	3,48%	1,40%	4,08%	(11,28)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	-	-	(10,56)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-X-Anteile	4,76%	2,79%	5,49%	(10,08)%

Anhang I - Performancezahlen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Performance % 30. Nov. 2025	Performance % 31. Dez. 2024	Performance % 31. Dez. 2023	Performance % 31. Dez. 2022
Muzinich Global Tactical Credit Fund (Fortsetzung)				
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	-	-	-	(9,62)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	-	-	6,81%	(8,89)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	-	-	-	(8,99)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	6,33%	3,69%	6,61%	(9,08)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	6,14%	3,49%	6,40%	(9,26)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	6,44%	3,80%	6,73%	(8,96)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	6,34%	3,68%	6,63%	(9,06)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	6,15%	3,49%	6,40%	(9,23)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	6,24%	3,59%	6,51%	(9,14)%
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	5,95%	3,68%	4,94%	-
Abgesicherte thesaurierende SGD-R-Anteile	3,51%	1,23%	4,83%	(9,53)%
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	5,90%	3,39%	6,76%	(9,02)%
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	6,48%	4,01%	7,39%	(8,47)%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	6,28%	3,80%	7,18%	(8,65)%
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	5,56%	3,02%	5,97%	(9,70)%
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	5,61%	3,08%	6,43%	(9,29)%
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	6,39%	3,91%	7,29%	(8,57)%
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	6,58%	4,11%	7,51%	(8,37)%
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	6,49%	4,01%	7,40%	(8,47)%
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	6,29%	3,80%	7,18%	(8,65)%
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	5,56%	3,02%	5,97%	(9,70)%
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	5,61%	3,07%	6,44%	(9,30)%
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	6,38%	3,91%	7,29%	(8,56)%
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund				
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	6,24%	5,51%	5,89%	(22,23)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	5,99%	5,25%	5,64%	(22,43)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	-	-	-	(22,81)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	-	-	-	(22,68)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	6,01%	5,25%	5,63%	(22,40)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	8,16%	6,90%	7,51%	(20,96)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	7,93%	6,64%	7,24%	(21,17)%
Abgesicherte thesaurierende NOK-Gründeranteile	-	-	-	(20,85)%
Abgesicherte thesaurierende SEK-A-Anteile	-	-	-	(18,44)%
Abgesicherte thesaurierende SEK-Gründeranteile	-	-	-	(21,78)%
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	7,82%	6,61%	7,52%	(20,83)%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	8,16%	6,99%	7,90%	(20,56)%
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	-	-	-	(20,37)%
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund				
Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende AUD-Gründeranteile	-	-	-	(15,52)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	4,02%	2,65%	2,56%	(16,99)%
Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	4,04%	2,69%	2,57%	(16,97)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	6,02%	5,26%	4,59%	(16,61)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	6,03%	5,25%	4,58%	(16,59)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	8,04%	6,66%	6,19%	(15,25)%
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	-	-	-	(15,26)%
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	8,25%	7,06%	6,94%	(14,72)%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	7,99%	6,80%	6,67%	(14,95)%
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	-	-	-	(15,90)%
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	7,16%	5,90%	5,77%	(15,65)%
Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	8,65%	7,50%	7,36%	(14,38)%

Anhang I - Performancezahlen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Performance % 30. Nov. 2025	Performance % 31. Dez. 2024	Performance % 31. Dez. 2023	Performance % 31. Dez. 2022
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (Fortsetzung)				
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	8,25%	7,07%	6,93%	(14,71)%
Muzinich European Credit Alpha Fund				
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	3,92%	7,45%	10,72%	(7,43)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	3,69%	7,31%	10,39%	(7,70)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	2,85%	6,08%	9,13%	(8,77)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	3,13%	6,41%	9,46%	(8,49)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-NS-Anteile	3,64%	7,37%	10,51%	(7,63)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-NX-Anteile	-	-	-	(7,11)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-NG-Anteile	4,00%	7,60%	10,72%	(7,44)%
Abgesicherte thesaurierende SEK-NS-Anteile	3,59%	7,13%	10,57%	(7,22)%
Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	5,10%	7,64%	12,69%	(5,72)%
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund				
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	4,28%	5,24%	5,36%	(6,23)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	3,62%	3,38%	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	3,61%	4,50%	4,63%	(6,89)%
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund				
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	4,46%	5,61%	5,50%	(5,46)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	3,63%	4,61%	4,59%	(6,65)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	3,55%	3,44%	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	3,54%	4,62%	4,49%	(6,35)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	3,64%	4,73%	4,59%	(6,64)%
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	1,28%	2,09%	3,18%	(5,34)%
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	1,18%	2,00%	2,98%	(5,44)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	3,33%	4,63%	5,32%	(4,99)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	3,23%	4,53%	5,12%	(5,08)%
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	2,99%	4,27%	4,86%	(5,32)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	3,33%	4,63%	5,33%	(5,00)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	3,23%	4,54%	5,11%	(5,08)%
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	3,90%	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	5,29%	5,99%	6,88%	(3,47)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	5,22%	5,89%	6,66%	(3,52)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	5,31%	6,00%	6,89%	(3,43)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	5,21%	5,91%	6,68%	(3,54)%
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	-	-	-	(3,08)%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	5,31%	6,10%	7,33%	(3,19)%
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	4,83%	3,49%	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	5,40%	6,22%	7,52%	(3,11)%
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	5,30%	6,12%	7,32%	(3,21)%
Muzinich Dynamic Credit Income Fund				
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	5,08%	5,41%	7,16%	(0,83)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	7,01%	6,81%	8,77%	(1,11)%
Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	-	-	-	(2,35)%
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	7,02%	6,81%	8,79%	(1,06)%
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	7,21%	7,10%	9,56%	0,89%
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	6,78%	6,63%	8,99%	(0,84)%
Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	7,42%	7,31%	9,71%	(0,41)%

Anhang I - Performancezahlen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Performance % 30. Nov. 2025	Performance % 31. Dez. 2024	Performance % 31. Dez. 2023	Performance % 31. Dez. 2022
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	1,35%	2,46%	4,01%	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	1,07%	2,17%	3,85%	-
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	1,35%	2,47%	4,23%	
Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	1,08%	2,17%	4,10%	
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	3,40%	5,08%	5,65%	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	2,46%	4,03%	5,12%	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-P2-Anteile	2,33%	3,88%	4,16%	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (Fortsetzung)				
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	3,12%	4,77%	5,52%	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	2,84%	4,45%	5,28%	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	3,41%	5,07%	5,63%	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-P2-Anteile	2,32%	3,88%	3,88%	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	3,12%	4,77%	5,27%	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	2,84%	4,44%	5,19%	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	5,47%	6,70%	6,89%	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	4,60%	5,74%	6,26%	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	5,18%	6,37%	6,85%	-
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	5,46%	6,73%	7,06%	-
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	4,59%	5,75%	6,33%	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	5,16%	6,40%	6,35%	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	2,91%	0,39%	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	2,54%	0,36%	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	5,00%	2,87%	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	4,61%	3,37%	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	6,92%	4,19%	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	6,92%	4,01%	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	7,08%	4,42%	-	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	2,38%	2,89%	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	4,46%	5,04%	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	4,17%	4,82%	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	3,89%	3,93%	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	4,45%	3,95%	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	4,16%	4,75%	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	3,89%	2,36%	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	6,52%	6,17%	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	5,55%	5,54%	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	6,23%	3,30%	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	6,50%	6,19%	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	5,55%	5,50%	-	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund				
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	3,61%	3,86%	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	3,61%	3,86%	-	-

Anhang I - Performancezahlen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Performance % 30. Nov. 2025	Performance % 31. Dez. 2024	Performance % 31. Dez. 2023	Performance % 31. Dez. 2022
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund				
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	1,69%	-		
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	1,60%	-		
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	3,68%	-		
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	3,65%	-		
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	2,73%	-		
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	3,36%	-		
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	3,30%	-		
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	3,73%	-		
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	2,72%	-		
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	3,51%	-		
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	5,40%	-		
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	4,64%	-		
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	5,25%	-		
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	5,08%	-		
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	4,64%	-		
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	4,82%	-		

Anhang II – Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

Die Tabelle mit den durchschnittlichen Gesamtkostenquoten zeigt die von den Teilfonds im Berichtsjahr tatsächlich ausgelegten Kosten als annualisierten Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts („NIW“) des Teilfonds in der entsprechenden Periode.

Teilfonds und Anteilsklasse	Kosten in % des durchschnittlichen NIW
Muzinich Americayield Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,86 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	1,71 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	0,76 %
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	0,86 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	1,21 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,86 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	2,01 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,71 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	1,21 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,86 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,76 %
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	1,21 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,86 %
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,71 %
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	0,76 %
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	1,21 %
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,86 %
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	1,71 %
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	1,71 %
Muzinich Europeyield Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,82 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	1,16 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,82 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,97 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,67 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	0,72 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	1,17 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	1,97 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	0,72 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	1,17 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	1,17 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,71 %
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	1,66 %
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	1,17 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,81 %
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,67 %
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	0,72 %
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	0,74 %
Muzinich Global High Yield Fund	
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	1,22 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,87 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	2,02 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,72 %
Abgesicherte EUR-S-Dispositionsanteile	0,77 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,87 %
Abgesicherte thesaurierende NOK-G-Anteile	0,57 %
Abgesicherte thesaurierende NOK-M-Anteile	0,72 %

Anhang II - Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Kosten in % des durchschnittlichen NIW
Muzinich Global High Yield Fund (Fortsetzung.	
Abgesicherte thesaurierende NOK-S-Anteile	0,77 %
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,72 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	0,60 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-A1-Anteile	0,50 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,60 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	0,90 %
Abgesicherte ausschüttende CHF-A-Anteile	0,60 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	0,60 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-A1-Anteile	0,50 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	0,50 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,60 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,30 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,90 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R1-Anteile	0,80 %
Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	0,60 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	0,60 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	0,50 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,60 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	1,30 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	0,90 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	0,80 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	0,60 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	0,50 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-W-Anteile	0,50 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	0,15 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	0,60 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-A1-Anteile	0,50 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	0,50 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	0,60 %
Abgesicherte ausschüttende JPY-Y-Anteile	0,60 %
Abgesicherte ausschüttende SGD-R-Anteile	0,90 %
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende SGD-R-Anteile	0,90 %
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	0,60 %
Abgesicherte thesaurierende USD-A1-Anteile	0,50 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,60 %
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	1,30 %
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,30 %
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	0,90 %
Abgesicherte thesaurierende USD-R1-Anteile	0,80 %
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	0,60 %
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,60 %
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	1,30 %
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	0,90 %
Abgesicherte ausschüttende USD-R1-Anteile	0,80 %
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	0,90 %
Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	0,50 %

Anhang II - Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Kosten in % des durchschnittlichen NIW
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	
Abgesicherte thesaurierende CAD-A-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,79 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	1,29 %
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	0,79 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,79 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,59 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,29 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	0,69 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	0,99 %
Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende EUR-H-Anteile	0,69 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,79 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	1,29 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	0,69 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	0,79 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	1,29 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	0,99 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	0,79 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-R-Anteile	1,29 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,69 %
Abgesicherte thesaurierende NOK-R-Anteile	1,29 %
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	1,29 %
Abgesicherte monatlich ausschüttende SGD-R-Anteile	1,29 %
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,79 %
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	1,59 %
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,60 %
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,29 %
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	0,69 %
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	0,99 %
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,79 %
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	1,29 %
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	0,69 %
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	0,92 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,72 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,62 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,32 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	0,57 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,72 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	1,32 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	0,62 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,62 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,72 %
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	0,62 %
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	1,32 %
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	0,62 %

Anhang II - Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Kosten in % des durchschnittlichen NIW
Muzinich LongShortCreditYield Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-E-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-N-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-NR-Anteile	1,84 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-E-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-N-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-NA-Anteile	1,49 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	2,34 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	1,84 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-NR-Anteile	1,84 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-N-Anteile	0,98 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-NR-Anteile	1,84 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-N-Anteile	0,98 %
Abgesicherte thesaurierende USD-E-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende USD-N-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	0,99 %
Abgesicherte thesaurierende USD-NR-Anteile	1,84 %
Abgesicherte ausschüttende USD-NR-Anteile	1,84 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	1,02 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,82 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	0,72 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	1,02 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-G1-Anteile	0,67 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,82 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,67 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,32 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	0,72 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,82 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	0,62 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	0,72 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	1,02 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	0,62 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	0,82 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	0,72 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	1,02 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	0,62 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,72 %
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	0,62 %
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	1,02 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,82 %
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,67 %
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,32 %
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	0,72 %
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	0,62 %
Abgesicherte monatlich ausschüttende USD-R-Anteile	1,32 %

Anhang II - Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Kosten in % des durchschnittlichen NIW
Muzinich Global Tactical Credit Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	0,77 %
Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	0,55 %
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	0,87 %
Abgesicherte ausschüttende CHF-S-Anteile	0,77 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	1,26 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	0,66 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,87 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	2,02 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,57 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	0,77 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	0,57 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	0,67 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,87 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	1,57 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-X-Anteile	0,22 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	0,66 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	0,86 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,58 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	0,66 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	0,87 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	0,77 %
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	0,67 %
Abgesicherte thesaurierende SGD-R-Anteile	1,56 %
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	1,27 %
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	0,66 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,87 %
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,62 %
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,56 %
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	0,77 %
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	0,57 %
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	0,67 %
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,87 %
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	1,62 %
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	1,57 %
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	0,77 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,73 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,98 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,98 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,73 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	0,98 %
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	1,33 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,98 %
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	0,73 %
Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	0,73 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,73 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	0,73 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,73 %
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	0,73 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,98 %

Anhang II - Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Kosten in % des durchschnittlichen NIW
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (Fortsetzung)	
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	1,83 %
Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	0,33 %
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	0,73 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,54 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-NH-Anteile	0,84 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-NP-Anteile	1,99 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-NR-Anteile	1,69 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-NS-Anteile	0,74 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-NG-Anteile	0,54 %
Abgesicherte thesaurierende SEK-NS-Anteile	0,74 %
Abgesicherte thesaurierende USD-NH-Anteile	0,84 %
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	0,76 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,46 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	1,47 %
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,62 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,57 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	1,48 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	1,58 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	1,49 %
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	0,31 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,41 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,31 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,41 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,66 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	0,31 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,41 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	0,31 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	0,41 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,31 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	0,41 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,41 %
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	0,91 %
Abgesicherte thesaurierende USD-P2-Anteile	1,41 %
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	0,31 %
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,41 %
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,49 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	0,49 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,49 %
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	0,49 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,92 %
Abgesicherte thesaurierende USD-X-Anteile	0,27 %

Anhang II - Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Kosten in % des durchschnittlichen NIW
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,68 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	0,98 %
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	0,68 %
Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	0,98 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,68 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,68 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P2-Anteile	1,83 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,98 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	1,28 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,68 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-P2-Anteile	1,83 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	0,98 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	1,28 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,68 %
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,58 %
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	0,98 %
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,68 %
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	1,58 %
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	0,98 %
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	0,30 %
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	0,71 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	0,30 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,71 %
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	0,30 %
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	0,30 %
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	0,30 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,58 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,58 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,88 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	1,18 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,58 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	0,88 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-T-Anteile	1,18 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,58 %
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,58 %
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	0,88 %
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,58 %
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	1,58 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,35 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,35 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	0,38 %
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	0,38 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	0,31 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	0,39 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	1,39 %

Anhang II - Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse	Kosten in % des durchschnittlichen NIW
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (Fortsetzung)	
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	0,70 %
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	0,99 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	0,39 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	1,39 %
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	0,69 %
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	0,39 %
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	1,39 %
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	0,70 %
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	0,39 %
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	1,39 %
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	0,72 %

Anhang III - Offenlegung der Vergütungen (ungeprüft)

Es wird auf die OGAW-Verordnung und insbesondere auf die Bestimmungen über Vergütungen in den Vorschriften 24A und 24B derselben verwiesen. Die Verwaltungsgesellschaft wendet eine Vergütungspolitik an, die im Einklang mit den Vorgaben von Vorschrift 24A steht (die „Vergütungspolitik“).

Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) wurde nach Artikel 14a(4) der Richtlinie 2009/65/EC des Europäischen Parlamentes und des Rates (in ihrer jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Richtlinie“) beauftragt, Leitlinien für die Umsetzung der Vergütungsgrundsätze nach Artikel 14b zu veröffentlichen. Die ESMA hat am 31. März 2016 „Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie“ und „Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFMD“ (die „ESMA-Leitlinien“) herausgegeben. Die ESMA-Leitlinien werden seit dem 1. Januar 2017 auf Verwaltungsgesellschaften von OGAWs wie die Verwaltungsgesellschaft und ggf. ihre Beauftragten angewendet.

Laut Vorschrift 89(3A) der OGAW-Verordnung ist der Fonds dazu verpflichtet, im Jahresbericht bestimmte Angaben zur Vergütung zu machen. Diese Pflicht besteht seit dem 18. März 2016.

Im Geschäftsjahr des Fonds zum 30. November 2025

- (a) zahlte die Verwaltungsgesellschaft den drei unabhängigen Verwaltungsratsmitgliedern ausschließlich fixe Vergütungen (d.h. Entgelte und Zusatzleistungen ohne Berücksichtigung von Leistungskriterien). Die anderen fünf Verwaltungsratsmitglieder, die geschäftsführend für die Verwaltungsgesellschaft oder den Anlageverwalter tätig sind, erhalten keine solche Vergütung. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, dessen Mitglieder im Verkaufsprospekt unter „Adressverzeichnis“ aufgeführt sind, ist für die Festsetzung der Vergütung und allfälliger Zusatzleistungen verantwortlich. Diese werden entsprechend der Qualifikationen und des geleisteten Beitrags jedes VR-Mitglieds festgelegt, wobei die Grösse der Verwaltungsgesellschaft, ihre interne Organisation sowie die Art, der Umfang und die Komplexität ihrer Tätigkeit berücksichtigt werden.
- (b) wurden Verwaltungsratshonorare in Höhe von EUR 61.364 in Rechnung gestellt.
- (c) wurde die Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit den Vorschriften der OGAW-Verordnung einer jährlichen Überprüfung unterzogen und an die Veränderungen bei den identifizierten Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft angepasst.
- (d) stellt der folgende Auszug im Einklang mit Abschnitt IX der Fragen und Antworten der ESMA zur OGAW-Richtlinie (ESMA Questions and Answers on the UCITS Directive) die offengelegten Informationen des Anlageverwalters dar, welcher regulatorischen Anforderungen bezüglich der Offenlegung von Vergütungen seiner Mitarbeitenden, denen Anlageverwaltungs- (und unter anderem Risikomanagement-)Tätigkeiten übertragen wurden, unterliegt, die ebenso wirksam sind wie die Vorschriften der OGAW-Richtlinie.
- (e) zahlte der AIFM seinen Mitarbeitenden für sein am 31. Dezember 2025 abgeschlossenes Geschäftsjahr Vergütungen in Höhe von insgesamt EUR 22.145.689.

Aufgrund des abweichenden Bilanzstichtages des Anlageverwalters sind die geprüften Angaben für das Jahr 2025, die für die Offenlegungen im Zusammenhang mit dem Fonds notwendig sind, aktuell noch nicht verfügbar. Nachfolgend sind jedoch die jüngsten geprüften Angaben aufgeführt. Außerdem wird zu Anschauungszwecken auf die vom Fonds an die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren in Erläuterung 17 verwiesen. Die Gebühren des Anlageverwalters werden aus den Gebühren der Verwaltungsgesellschaft gezahlt.

Anhang III – Offenlegung der Vergütungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Die nachfolgenden Informationen sind ein Auszug aus dem Anhang zum Jahresabschluss von Muzinich & Co. Limited für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2024.

Personalkosten

	2024 GBP
Löhne und Gehälter	55.396.141
Sozialabgaben	6.986.164
Kosten des beitragsorientierten Vorsorgesystems	1.857.435
	64.239.740

Mitarbeitende

Die durchschnittliche monatliche Anzahl Mitarbeitender inklusive der Verwaltungsratsmitglieder betrug im Berichtsjahr:

	2024 Anzahl
Marketing und Kundendienst	63
Anlageteam	79
Laufender Betrieb und Verwaltung	48
	190

Anhang IV – Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Artikel 13 der EU-Verordnung 2015/2356 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung, welche die EU-Verordnung Nr. 648/2012 ersetzt, verlangt von OGAW-Investmentgesellschaften die Bereitstellung von folgenden Informationen zum Tätigen von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Total Return Swaps

Marktwert von in Wertpapierfinanzierungsgeschäfte investierten Vermögenswerten zum 30. November 2025

Währung

USD (542,196)

% des Nettovermögens

(0,24)%

Die 10 wichtigsten für jede Art von Total Return Swaps eingesetzten Gegenparteien zum 30. November 2025*

Name der Gegenpartei	Wert der offenen Transaktionen	Sitzland
BNP Paribas	USD (542,196)	Frankreich

* Es handelt sich um eine vollständige Liste aller Gegenparteien.

Abwicklung/Clearing für jede Art von Total Return Swap:

Bilateral

Laufzeit der Total Return

Swaps	USD
Unter 1 Monat	(65.667)
1 bis 3 Monate	18.315
3 Monate bis 1 Jahr	6.758
Mehr als 1 Jahr	(501.602)

Art und Qualität der Sicherheit

Art der Sicherheit	Qualität/Rating der Sicherheit
Barmittel	Ohne Rating

Währung der Sicherheit

USD

Laufzeit der Sicherheit

Nicht zutreffend

Verwahrung der erhaltenen Sicherheit

Nicht zutreffend

Anhang IV - Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (Fortsetzung)

Total Return Swaps (Fortsetzung)

Wiederanlage von erhaltenen Sicherheiten

Im Berichtsjahr zum 30. November 2025 erhielt der Teilfonds keine Sicherheiten und tätigte demzufolge in diesem Zeitraum keine Wiederanlage von für Total Return Swaps erhaltenen Sicherheiten.

Verwahrung der verpfändeten Sicherheiten

Die nachfolgende Tabelle beinhaltet Angaben zur Verwahrung der vom Teilfonds bei den betreffenden Gegenparteien hinterlegten Sicherheiten für alle vom Teilfonds eingegangenen Total Return Swaps.

Gegenparteien*

Barclays Capital, London, United Kingdom
BNP Paribas S.A., Paris, France
Deutsche Bank AG, Frankfurt, Germany
Goldman Sachs Group Inc., New York, U.S.A.
JP Morgan Chase Bank, New York, U.S.A.
Morgan Stanley & Co., New York, U.S.A.

* Das Engagement des Teilfonds gegenüber jeder Gegenpartei wird aufgerechnet und Sicherheiten werden für das Nettoengagement hinterlegt. Daher betreffen die bei den oben aufgeführten Gegenparteien hinterlegten Sicherheiten alle vom Teilfonds mit der betreffenden Gegenpartei abgeschlossenen OTC-Finanzderivate und nicht nur die Total Return Swaps.

Währung	Netto Zinsertrag/ aufwand**	Gewinne/(Verluste)	Entstandene Kosten**	Nettoerträge
USD	-	2.559.310	-	2.559.310

** Die in Verbindung mit Total Return Swaps anfallenden Kosten und Erträge können nicht separat ermittelt und im Abschluss ausgewiesen werden.

Anhang IV - Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Total Return Swaps

Marktwert von in Wertpapierfinanzierungsgeschäfte investierten Vermögenswerten zum 30. November 2025

Währung

EUR (503,125)

% des Nettovermögens

(0,13)%

Die 10 wichtigsten für jede Art von Total Return Swaps eingesetzten Gegenparteien zum 30. November 2025*

Name der Gegenpartei	Wert der offenen Transaktionen	Sitzland
BNP Paribas	EUR (503,125)	Frankreich

* Es handelt sich um eine vollständige Liste aller Gegenparteien.

Abwicklung/Clearing für jede Art von Total Return Swap:

Bilateral

Laufzeit der Total Return Swaps

Mehr als 1 Jahr (503,125) EUR

Art und Qualität der Sicherheit

Art der Sicherheit	Qualität/Rating Sicherheit	der
Barmittel	Ohne Rating	

Währung der Sicherheit

EUR

Laufzeit der Sicherheit

Nicht zutreffend

Verwahrung der erhaltenen Sicherheit

Nicht zutreffend

Wiederanlage von erhaltenen Sicherheiten

Im Berichtsjahr zum 30. November 2025 erhielt der Teilfonds keine Sicherheiten und tätigte demzufolge in diesem Zeitraum keine Wiederanlage von für Total Return Swaps erhaltenen Sicherheiten.

Anhang IV - Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich European Credit Alpha Fund (Fortsetzung)

Total Return Swaps (Fortsetzung)

Verwahrung der verpfändeten Sicherheiten

Die nachfolgende Tabelle beinhaltet Angaben zur Verwahrung der vom Teilfonds bei den betreffenden Gegenparteien hinterlegten Sicherheiten für alle vom Teilfonds eingegangenen Total Return Swaps.

Gegenparteien*

Barclays Capital, London, United Kingdom
BNP Paribas S.A., Paris, France
Deutsche Bank AG, Frankfurt, Germany
Goldman Sachs Group Inc., New York, U.S.A.
JP Morgan Chase Bank, New York, U.S.A.

* Das Engagement des Teilfonds gegenüber jeder Gegenpartei wird aufgerechnet und Sicherheiten werden für das Nettoengagement hinterlegt. Daher betreffen die bei den vorstehend erwähnten Gegenparteien hinterlegten Sicherheiten alle vom Teilfonds mit der betreffenden Gegenpartei abgeschlossenen OTC-Finanzderivate und nicht nur die Total Return Swaps.

Währung	Netto Zinsertrag/-aufwand**	Gewinne/(Verluste)	Entstandene Kosten**	Nettoerträge
EUR	-	478.763	-	478.763

** Die in Verbindung mit Total Return Swaps anfallenden Kosten und Erträge können nicht separat ermittelt und im Abschluss ausgewiesen werden.

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft)

Der Muzinich Americayield Fund, Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund, Muzinich Global Tactical Credit Fund, Muzinich Asia Credit Opportunities Fund, Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund und der Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund sind für den Vertrieb in Hongkong registriert. Die anderen Teilfonds in diesem Bericht sind in Hongkong nicht zum Vertrieb zugelassen und stehen in Hongkong ansässigen Anlegern nicht zur Verfügung.

In den folgenden Tabellen sind die Nettoinventarwerte des Berichtsjahrs zum 30. November 2025 und der vergangenen Berichtsjahre zum 30. November angegeben.

Muzinich Americayield Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	108,50	106,37	100,30	102,25	112,27	107,14	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	135,37	133,85	127,98	131,21	144,94	139,25	134,35	134,50	134,74	130,23
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	117,85	115,42	108,66	110,69	121,46	115,82	110,58	108,84	108,82	104,17
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	78,74	81,24	83,27	87,20	101,34	100,99	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	-	67,82	69,60	73,00	84,48	84,56	86,23	91,48	94,21	94,55
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	336,12	322,22	298,39	299,81	329,47	314,89	301,21	296,80	296,71	284,33
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	128,66	122,91	113,43	113,36	124,27	118,44	112,82	110,45	110,35	105,37
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	111,46	107,82	100,53	102,24	112,99	108,69	104,95	104,93	105,08	101,53
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	299,38	288,57	268,42	271,75	299,70	287,57	276,60	274,97	275,18	265,03
Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	-	-	266,18	273,44	300,49	287,19	278,03	277,82	277,72	266,14
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	94,09	95,32	94,24	98,35	113,93	113,58	115,60	121,94	125,47	125,55
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	70,32	71,23	70,35	73,37	85,14	84,81	86,36	91,01	93,77	93,51
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	-	78,57	76,49	80,68	93,06	92,99	94,45	99,84	102,41	101,10
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	-	77,77	81,24	93,87	93,70	95,25	100,60	102,97	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	-	83,71	87,29	101,34	100,92	101,03	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	-	-	-	-	200,40	190,63	181,74	175,61	175,04	166,52
Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	-	-	127,35	124,15	135,21	128,07	121,50	116,45	115,96	109,79
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	-	-	78,01	81,43	93,49	93,07	93,70	97,56	99,73	99,38
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	87,54	86,93	83,52	86,21	99,20	98,65	99,40	103,38	105,88	105,38
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	-	-	107,56	110,38	121,38	116,13	111,35	110,63	110,76	106,75
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	375,00	351,69	320,46	309,18	336,91	319,60	298,48	280,47	277,93	261,32
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	-	-	108,42	102,78	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	162,28	151,66	137,72	132,26	143,74	135,90	126,48	118,36	116,90	109,53
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	332,20	313,11	286,71	278,49	304,76	290,29	272,58	257,50	256,34	242,24
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	174,10	162,55	147,47	141,46	153,62	145,11	134,91	126,10	124,43	116,46
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	86,04	85,30	81,42	83,19	95,16	94,35	92,74	93,80	95,56	94,32
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	93,98	93,17	88,93	90,77	100,00	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	87,62	86,87	83,01	84,86	96,92	96,06	94,48	95,71	97,36	96,09
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	101,95	103,08	-	-	-	-	-	-	-	-

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Americayield Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	101,83	99,75	95,14	93,43	107,33	99,97	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	127,54	126,38	120,65	119,55	139,49	109,88	124,19	127,22	127,87	116,88
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	110,55	108,15	103,14	101,18	116,02	90,80	101,41	103,81	102,38	92,87
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	75,47	78,50	76,91	79,68	98,74	81,14	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende CHF-R-Anteile	-	65,70	64,16	66,51	82,27	68,09	80,49	84,48	90,72	86,90
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	311,88	296,98	281,44	273,69	315,43	247,22	276,33	282,94	279,41	253,08
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	119,11	112,88	106,71	103,61	118,65	92,73	103,20	105,62	103,58	99,93
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	103,96	100,07	95,29	93,09	108,88	85,83	96,97	99,33	99,69	98,81
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	278,70	267,18	254,10	247,67	288,06	226,55	254,82	260,98	260,31	236,73
Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	-	-	257,44	249,62	287,69	225,48	258,73	264,87	261,53	236,89
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	89,66	90,31	88,14	89,78	111,13	91,50	107,58	113,16	120,22	114,70
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	66,96	67,37	65,84	67,05	82,93	68,34	80,26	84,56	89,69	85,37
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	-	74,60	74,01	73,46	90,76	74,85	88,16	92,41	98,54	98,39
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	-	-	72,67	74,04	91,54	75,45	88,79	93,26	100,00	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	-	78,36	79,80	98,68	81,33	99,13	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	-	-	-	-	190,97	149,35	165,06	168,74	163,79	147,30
Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	-	-	118,18	113,98	128,31	100,04	109,94	112,34	108,04	96,79
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	-	-	75,41	74,65	91,01	74,81	86,89	91,28	95,27	90,24
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	82,27	81,13	79,19	79,15	96,38	79,33	92,03	96,87	100,88	99,59
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	-	-	104,03	100,81	116,33	91,18	102,31	104,80	104,88	95,57
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	342,66	318,91	296,39	284,63	320,18	248,25	266,92	272,37	257,19	230,60
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	-	-	102,11	99,92	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	147,95	137,04	126,96	121,82	136,15	105,31	112,74	114,99	107,83	96,43
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	304,54	285,34	266,42	256,18	290,81	226,27	244,79	249,90	238,28	214,52
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	158,62	146,75	135,84	130,31	145,37	112,37	120,14	122,46	114,67	102,45
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	80,86	79,51	77,40	76,58	92,39	75,32	85,10	89,15	90,56	85,44
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	88,28	86,70	84,51	83,59	99,37	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	82,41	81,18	78,87	78,07	94,31	76,77	86,85	90,80	92,45	87,14
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	96,48	100,26	-	-	-	-	-	-	-	-

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Europeyield Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	111,09	106,69	99,21	102,94	103,72	100,50	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	291,61	275,14	250,39	255,47	257,52	249,77	246,29	232,14	231,98	218,14
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	165,13	155,26	140,80	142,70	143,70	138,71	136,61	127,89	127,70	119,71
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	126,92	120,68	110,71	114,68	115,88	113,88	112,43	107,72	107,84	102,15
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	139,03	131,83	120,58	124,19	125,38	122,57	120,95	115,10	115,15	108,73
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	160,49	150,75	136,57	138,15	139,07	134,14	131,99	123,41	123,12	115,31
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	79,72	78,72	74,68	79,81	81,67	82,89	82,16	82,45	83,91	81,29
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	99,70	98,44	93,39	100,12	102,27	103,85	102,70	103,37	104,93	100,92
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	97,59	96,37	91,41	97,52	99,89	101,34	100,57	100,00	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	236,37	218,84	196,59	194,99	196,36	189,90	186,98	173,30	171,96	160,53
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	113,16	109,61	102,60	106,56	108,90	110,24	108,91	107,07	108,71	104,37
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	114,91	111,30	102,80	101,97	101,68	105,75	108,86	107,32	104,39	103,39
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	183,76	174,91	160,26	164,30	165,71	161,77	159,51	151,60	151,76	143,52
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	185,45	171,47	153,67	150,45	151,30	145,57	141,30	128,12	125,49	115,98
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	137,67	126,84	113,27	110,16	110,67	106,21	102,74	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	169,02	157,06	141,46	139,82	140,82	135,97	132,65	121,03	119,07	110,65
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	194,32	178,86	159,58	154,90	155,57	149,20	144,18	130,00	126,81	116,74
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	115,99	112,29	103,87	104,60	104,10	104,00	-	-	-	-

Muzinich Europeyield Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	104,95	99,44	92,64	86,94	100,34	79,66	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	272,62	251,01	230,25	215,64	249,29	198,05	223,26	223,56	218,03	193,83
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	154,03	141,15	129,06	120,77	138,79	109,93	123,40	123,54	119,66	106,05
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	119,23	110,98	102,54	96,23	112,75	90,24	102,77	102,97	102,07	99,95
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	130,40	120,87	111,38	104,44	121,76	97,15	110,18	110,36	108,66	100,00
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	149,61	136,91	125,07	117,01	134,24	106,23	119,11	119,24	115,27	102,07
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	76,27	73,37	69,73	66,28	79,10	65,72	76,44	76,54	80,39	74,66
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	95,47	92,10	87,48	82,99	99,30	82,29	95,88	96,06	100,85	99,12
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	93,30	89,61	85,19	81,06	96,61	80,38	93,39	93,49	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	218,01	197,08	178,35	166,18	189,39	149,96	167,63	167,65	160,48	141,72
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	106,81	100,81	94,47	89,32	105,56	87,05	100,35	100,37	103,45	95,39
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	108,39	102,13	83,54	89,63	93,36	81,51	103,62	101,48	95,64	98,79
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	172,41	160,62	147,87	138,59	160,53	127,77	144,92	145,18	143,40	128,41
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	170,88	154,04	138,67	128,34	145,75	114,42	124,53	124,34	116,02	101,99
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	126,56	113,55	101,90	94,14	106,38	83,26	99,51	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	156,25	141,80	128,24	118,98	136,09	107,30	117,49	117,34	110,67	97,72
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	178,54	159,96	143,42	132,43	149,44	116,87	126,51	126,18	116,79	102,27
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	109,46	102,81	86,02	96,34	92,25	82,86	-	-	-	-

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	111,54	109,65	106,69	106,85	112,59	110,36	108,81	107,62	107,99	105,24
Abgesicherte thesaurierende CHF-A1-Anteile	103,39	101,54	98,71	98,71	103,93	101,80	100,17	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	103,65	101,89	99,15	99,30	104,63	102,56	101,11	100,02	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	119,58	117,88	115,18	115,73	122,21	120,07	118,83	118,13	118,59	115,96
Abgesicherte ausschüttende CHF-A-Anteile	88,56	89,92	91,68	93,46	102,21	101,60	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende CHF-G-Anteile	-	-	88,23	90,29	98,78	100,12	101,33	100,00	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	183,21	176,30	167,32	163,97	172,41	168,68	165,50	162,48	162,90	158,16
Abgesicherte thesaurierende EUR-A1-Anteile	111,53	107,22	101,65	99,47	104,52	102,18	100,16	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	113,84	109,44	103,76	101,53	106,68	104,29	102,19	100,17	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	112,77	108,52	102,99	100,92	106,12	103,83	101,87	100,01	100,27	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	108,81	105,45	100,76	99,80	105,46	103,77	102,77	102,13	102,54	100,32
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	157,59	152,11	144,78	142,53	150,19	147,29	145,06	143,09	143,56	139,82
Abgesicherte thesaurierende EUR-R1-Anteile	109,53	105,62	100,43	98,71	103,95	101,86	100,16	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	-	-	98,87	99,40	104,85	102,96	101,66	100,62	100,98	-
Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	90,04	89,19	88,93	88,76	98,21	97,83	99,80	103,09	103,36	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	81,52	81,59	79,99	81,17	88,55	89,45	90,12	92,34	94,69	95,14
Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	92,36	92,44	90,60	91,92	100,33	101,30	100,16	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	-	-	86,89	88,15	96,22	97,17	97,91	100,16	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	88,75	88,83	87,08	88,36	96,40	97,38	98,11	100,08	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	92,85	92,93	91,30	92,77	100,86	102,06	102,55	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	82,81	82,89	81,34	82,58	89,96	90,94	91,56	93,89	96,18	96,63
Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	92,21	92,28	90,54	91,90	100,15	101,25	100,16	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	124,39	117,35	109,94	105,06	109,72	106,85	104,39	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	125,34	118,13	110,56	105,49	110,09	107,13	104,56	100,53	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	-	-	105,79	101,57	106,30	103,77	101,67	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-W-Anteile	113,33	106,80	100,42	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	121,82	114,40	106,71	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	92,83	91,06	87,92	87,11	94,20	94,79	94,80	95,48	97,36	96,91
Abgesicherte ausschüttende GBP-A1-Anteile	99,48	97,59	94,25	93,37	101,02	101,56	100,18	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	97,65	95,79	92,49	91,60	99,10	99,70	99,74	100,26	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	98,67	96,79	93,45	92,59	100,13	100,76	100,77	100,46	-	-
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende HKD-R-Anteile	100,79	-	100,76	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende JPY-Y-Anteile	8.483,96	8.696,46	9.038,52	9.228,73	10.035,30	10.103,37	10.131,73	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende SGD-R-Anteile	96,42	96,41	94,50	94,59	101,61	101,58	101,31	100,45	101,90	-
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende SGD-R-Anteile	101,60	96,41	101,12	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	228,43	215,25	201,17	190,33	198,74	193,15	186,17	175,61	173,09	164,91

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende USD-A1-Anteile	123,63	116,38	108,66	102,65	107,11	104,01	100,19	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	-	124,30	116,93	110,47	115,28	111,94	107,79	101,56	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	132,33	124,70	116,54	110,26	115,13	111,89	107,85	101,74	100,27	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	123,68	117,36	110,44	105,61	110,82	108,32	105,19	100,02	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	124,03	117,69	110,76	105,91	111,14	108,62	105,49	99,73	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	156,06	147,49	138,25	131,40	137,50	133,95	129,50	122,58	121,15	115,78
Abgesicherte thesaurierende USD-R1-Anteile	121,41	114,63	107,35	101,87	106,53	103,70	100,19	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	103,30	101,30	97,59	95,84	103,52	103,31	102,66	100,46	101,61	100,05
Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	102,30	100,32	96,65	94,86	102,51	102,28	100,19	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	-	101,46	98,50	96,68	104,48	104,24	103,62	100,75	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	103,90	101,88	98,15	96,39	104,11	103,88	103,25	101,06	101,72	-
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	105,91	103,86	97,71	97,97	105,45	105,20	104,52	100,09	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	104,11	102,09	98,36	96,73	104,33	104,09	103,45	101,28	102,43	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R1-Anteile	102,15	100,17	96,51	94,86	102,35	102,10	100,19	-	-	-
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	93,17	93,45	92,57	94,19	100,90	100,34	-	-	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	108,74	106,51	104,05	102,85	110,41	95,81	104,72	105,19	104,73	101,13
Abgesicherte thesaurierende CHF-A1-Anteile	100,74	98,54	96,19	95,04	101,84	88,34	100,00	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	101,05	98,98	96,69	95,57	102,60	89,03	97,32	97,75	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	116,77	114,84	112,42	111,26	120,12	104,45	114,59	115,14	115,33	111,64
Abgesicherte ausschüttende CHF-A-Anteile	86,77	88,25	88,48	89,96	100,58	99,43	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende CHF-G-Anteile	-	-	87,04	86,94	97,21	87,41	98,42	99,05	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	176,16	166,97	160,56	157,91	168,75	146,16	158,79	159,41	157,45	151,33
Abgesicherte thesaurierende EUR-A1-Anteile	107,15	101,44	97,48	95,83	102,22	88,50	100,00	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	109,36	103,54	99,50	97,81	104,33	90,30	97,98	98,36	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	108,43	102,77	98,83	97,19	103,87	89,97	97,73	98,12	99,72	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	105,21	100,56	97,18	95,85	103,81	90,37	99,08	99,55	99,80	99,50
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	151,93	144,48	139,23	137,10	147,35	127,89	139,44	140,03	139,14	134,06
Abgesicherte thesaurierende EUR-R1-Anteile	105,51	100,22	96,51	94,99	101,90	88,41	100,00	-	-	-

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende EUR-T-Anteile	-	-	97,48	95,57	103,00	89,52	97,85	98,29	99,76	-
Abgesicherte EUR-A-Dispositionsanteile	86,69	85,76	84,76	85,48	95,20	85,43	95,31	97,74	100,00	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	79,88	78,65	77,78	78,17	87,25	78,12	87,45	89,18	92,65	92,51
Abgesicherte ausschüttende EUR-A1-Anteile	90,46	89,07	88,08	88,55	98,80	88,47	100,00	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	-	-	84,47	84,92	94,75	84,86	94,98	96,90	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	86,97	85,63	84,67	85,10	94,98	85,04	95,20	97,09	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-P-Anteile	91,27	89,89	88,84	89,10	99,40	89,06	99,74	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	81,27	80,02	79,11	79,43	88,66	79,39	88,94	90,59	94,25	94,04
Abgesicherte ausschüttende EUR-R1-Anteile	90,44	89,06	88,05	88,44	98,72	88,39	100,00	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	117,43	109,67	104,22	101,93	106,91	92,30	100,05	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	118,21	110,29	104,70	102,39	107,19	92,47	99,12	99,45	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	-	-	100,61	98,43	103,82	89,81	99,77	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-W-Anteile	106,88	100,19	100,02	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	114,49	106,45	100,70	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	89,42	86,61	85,03	84,52	92,82	82,65	91,37	93,12	94,81	93,71
Abgesicherte ausschüttende GBP-A1-Anteile	95,78	92,80	91,09	90,63	99,49	88,55	100,00	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	94,02	91,07	89,40	88,90	97,60	86,94	96,08	97,98	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	95,04	92,06	90,37	89,84	98,66	87,85	97,11	98,90	-	-
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende HKD-R-Anteile	100,01	-	98,13	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende JPY-Y-Anteile	8.309,70	8.505,44	8.628,24	8.888,11	9.881,45	8.831,41	9.979,86	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende SGD-R-Anteile	94,59	93,23	92,05	89,40	100,08	88,91	96,78	98,37	100,00	-
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende SGD-R-Anteile	100,26	93,23	98,59	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	215,37	200,69	189,40	184,88	193,24	165,95	173,70	172,52	164,38	156,49
Abgesicherte thesaurierende USD-A1-Anteile	116,45	108,40	102,20	99,75	104,06	89,33	100,00	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	-	116,65	109,99	107,35	111,99	96,11	100,47	99,80	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	124,77	116,26	109,72	107,10	111,94	96,14	100,62	99,94	99,78	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	117,34	110,19	104,72	102,32	108,36	93,55	98,92	99,21	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	117,67	110,50	105,02	102,61	108,67	93,81	99,14	99,44	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	147,54	137,93	130,56	127,50	134,01	115,32	121,17	120,72	115,38	110,10
Abgesicherte thesaurierende USD-R1-Anteile	114,68	107,09	101,27	98,88	103,74	89,25	100,00	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	99,50	96,14	93,77	93,09	101,80	90,19	97,24	98,48	97,90	96,72
Abgesicherte ausschüttende USD-A1-Anteile	98,49	95,16	92,82	92,17	100,76	89,28	100,00	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	-	96,98	94,59	93,95	102,69	91,01	98,11	99,37	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	100,07	96,69	94,31	93,63	102,38	90,71	97,80	99,05	100,00	-

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	102,28	100,02	95,87	94,92	104,07	91,95	99,55	99,90	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	100,39	97,03	94,64	93,85	102,74	90,93	98,13	99,37	99,89	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R1-Anteile	98,47	95,16	92,81	92,07	100,76	89,20	100,00	-	-	-
Abgesicherte monatlich zinsausschüttende USD-R-Anteile	91,32	91,53	90,24	89,83	99,50	88,09	-	-	-	-

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CAD-A-Anteile	163,77	157,25	146,80	140,86	145,91	140,94	137,04	132,98	130,78	127,41
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	116,73	115,11	111,11	111,91	117,12	114,18	113,13	112,91	113,41	112,39
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	107,15	105,46	101,59	102,02	106,63	103,76	102,49	102,03	102,42	101,29
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	115,83	114,60	111,01	112,22	117,68	114,99	114,49	114,74	115,29	114,60
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	100,88	100,52	103,42	104,75	109,44	106,39	104,96	104,39	104,69	103,42
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	63,66	66,14	68,48	70,94	79,40	81,40	85,18	89,35	93,79	96,22
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	137,41	132,75	125,03	123,26	128,84	125,25	123,56	122,78	122,88	121,43
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	124,50	120,03	112,83	110,89	115,78	112,34	110,56	109,66	109,53	108,02
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	107,56	104,53	99,04	98,53	103,41	101,04	100,60	100,68	101,16	100,57
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	131,15	127,08	120,04	118,88	124,50	121,34	120,13	119,73	120,17	119,11
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	125,86	121,22	113,84	111,72	116,58	113,00	111,09	110,07	109,85	108,22
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	63,85	65,18	65,54	67,60	75,47	77,15	80,40	83,97	87,82	89,63
Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende EUR-H-Anteile	73,42	74,00	75,28	77,66	85,83	88,45	91,75	96,09	100,08	101,56
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	64,16	65,53	65,85	67,88	75,86	77,51	80,81	84,35	88,28	90,16
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	64,24	65,53	65,96	68,06	75,88	77,62	80,84	84,49	88,26	90,08
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	64,46	65,86	66,16	68,20	76,24	77,89	81,21	84,75	88,74	90,57
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	133,39	126,21	117,43	113,33	117,42	113,52	111,30	109,22	108,22	105,96
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	114,74	108,35	100,62	96,84	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	142,34	135,09	126,06	122,14	126,83	122,98	121,00	119,08	118,37	116,31
Abgesicherte GBP-S-Dispositionsanteile	-	-	81,06	83,13	90,66	91,69	93,79	95,39	98,62	99,04
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	70,88	70,91	69,47	71,00	78,29	79,80	82,29	84,64	87,99	88,97
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	72,54	72,57	71,09	72,62	80,11	81,62	84,21	86,61	90,06	91,09
Abgesicherte ausschüttende GBP-R-Anteile	70,86	70,90	69,53	71,06	78,30	79,85	82,30	84,67	87,98	88,96
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	74,47	74,51	72,99	74,53	82,24	83,78	86,45	88,91	92,47	93,37
Abgesicherte ausschüttende JPY-S-Anteile	-	-	-	2,89	0,76	0,78	0,81	0,85	0,88	0,89
Abgesicherte thesaurierende NOK-R-Anteile	149,92	142,49	133,72	130,57	135,63	131,38	129,33	126,82	125,76	122,91
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	130,49	126,71	119,83	118,08	123,41	119,92	118,59	117,97	118,49	117,57
Abgesicherte monatlich ausschüttende SGD-R-Anteile	75,65	-	77,01	78,85	85,57	87,35	88,42	90,98	92,97	93,55
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	167,79	158,47	146,94	139,88	144,65	139,51	134,66	129,56	126,64	122,66
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	152,71	143,94	133,21	126,47	130,59	125,71	121,10	116,24	113,41	109,62
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	132,86	126,23	117,74	112,97	117,35	113,78	110,50	107,05	105,21	102,53
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	122,67	116,55	108,71	104,30	108,36	105,11	102,13	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	160,17	151,73	141,10	134,85	139,77	135,19	130,88	126,36	123,87	120,35

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	153,83	144,85	133,92	126,98	131,02	126,01	121,26	116,26	113,33	109,44
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	78,20	78,15	76,34	77,08	84,67	85,12	86,69	87,54	89,98	90,22
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	79,02	78,97	77,13	77,84	85,53	85,96	87,58	88,43	90,92	91,13
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	78,79	78,75	76,91	77,74	85,33	85,84	87,36	88,23	90,66	90,93
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	80,22	80,17	78,31	79,00	86,83	87,25	88,90	89,77	92,31	92,61

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CAD-A-Anteile	153,83	146,38	138,04	133,68	141,09	116,80	129,82	129,57	126,67	118,67
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	111,53	110,85	107,98	106,04	114,29	95,26	109,30	111,07	111,57	105,93
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	102,24	101,35	98,55	96,72	103,86	86,45	98,94	100,53	100,58	95,35
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	110,88	110,65	108,04	106,22	115,10	96,13	110,72	112,54	113,73	108,24
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	97,51	99,87	101,25	99,35	106,49	88,57	101,26	102,88	102,71	97,27
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	61,52	64,08	64,78	67,26	77,34	68,25	82,24	85,77	91,04	92,00
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	129,59	124,69	119,34	116,85	125,37	104,34	119,11	121,01	120,55	113,92
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	117,25	112,52	107,50	105,19	112,45	93,46	106,43	107,98	107,26	101,19
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	101,83	98,78	95,07	93,22	101,13	84,55	97,31	98,90	99,78	99,28
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	123,93	119,72	114,91	112,59	121,46	101,30	116,07	117,95	118,21	111,99
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	118,46	113,52	108,36	38,00	113,11	93,95	106,85	108,31	107,46	101,29
Abgesicherte ausschüttende EUR-A-Anteile	61,79	63,01	63,01	64,08	73,61	64,69	77,61	80,86	85,33	85,61
Abgesicherte vierteljährlich ausschüttende EUR-H-Anteile	70,02	72,34	71,80	72,58	83,42	73,21	88,25	91,51	96,60	99,54
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	62,09	63,28	63,28	64,40	73,93	65,00	77,95	81,29	85,78	86,05
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	62,15	63,44	63,44	64,46	74,02	65,06	78,11	81,28	85,77	86,14
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	62,40	63,57	63,57	64,71	74,27	65,32	78,32	81,71	86,21	86,41
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	123,99	117,08	110,51	107,61	113,65	94,32	106,29	106,91	105,29	98,74
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	106,52	100,31	94,51	91,94	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-R-Anteile	132,57	125,69	118,96	116,01	123,11	102,38	115,81	116,79	115,53	108,63
Abgesicherte GBP-S-Dispositionsanteile	-	-	79,27	78,91	88,57	76,82	90,06	92,98	96,44	94,05
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	67,68	67,68	67,37	67,42	76,43	66,83	79,10	82,10	85,83	84,73
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	69,24	69,20	68,88	68,94	78,15	68,37	80,89	83,96	87,82	86,69
Abgesicherte ausschüttende GBP-R-Anteile	67,70	67,77	67,47	67,50	76,53	66,86	79,19	82,18	85,79	84,82
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	71,08	71,02	70,69	70,75	80,20	70,19	83,01	86,17	90,12	88,82
Abgesicherte ausschüttende JPY-S-Anteile	-	-	-	0,65	0,74	0,65	0,78	0,82	0,86	0,85
Abgesicherte thesaurierende NOK-R-Anteile	139,69	133,34	127,19	124,00	131,52	109,43	123,35	124,26	122,18	114,61
Abgesicherte thesaurierende SEK-R-Anteile	123,30	119,52	114,43	112,05	120,04	99,93	114,28	116,14	116,72	110,79
Abgesicherte monatlich ausschüttende SGD-R-Anteile	72,32	-	74,20	73,99	83,44	72,91	86,04	87,62	90,73	89,47
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	155,76	146,51	137,30	132,65	139,66	115,09	126,62	125,65	121,97	114,02
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	141,58	132,81	124,23	119,91	125,85	103,56	113,65	112,59	109,02	101,74
Abgesicherte thesaurierende USD-P-Anteile	123,81	117,41	110,64	107,21	113,91	94,26	104,48	104,22	101,89	95,76
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	114,32	108,40	102,15	98,99	105,23	87,11	99,90	-	-	-

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	148,98	140,69	132,21	127,94	135,33	111,76	123,41	122,78	119,63	112,12
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	142,53	133,52	124,78	120,38	126,14	103,73	113,69	112,53	108,85	101,50
Abgesicherte ausschüttende USD-A-Anteile	74,69	74,37	73,61	73,10	82,64	71,65	82,78	85,19	87,68	85,84
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	75,45	75,07	74,32	73,80	83,41	72,37	83,57	86,00	88,51	86,64
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	75,28	75,04	74,26	73,75	83,38	72,22	83,51	85,93	88,48	86,61
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	76,58	76,17	75,41	74,89	84,64	73,45	84,81	87,26	89,82	88,02

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	102,60	101,10	97,00	99,44	108,36	105,94	103,71	102,99	103,18	102,14
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	99,42	97,78	93,51	95,73	104,17	101,68	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	109,44	107,53	102,66	105,03	114,20	111,38	108,71	107,33	107,48	106,02
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	117,01	112,73	105,71	106,43	115,79	113,01	110,26	108,61	108,78	107,20
Abgesicherte thesaurierende EUR-G1-Anteile	111,93	107,43	100,46	100,61	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	111,60	107,29	100,45	100,82	109,53	106,73	103,93	101,98	102,10	100,36
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	103,84	100,73	94,97	96,56	105,54	103,53	101,67	101,40	101,66	100,89
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	109,02	105,37	99,06	100,18	109,23	106,86	104,58	103,64	103,85	102,67
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	122,49	117,64	110,04	110,28	119,73	116,57	113,39	111,08	111,19	109,22
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	86,05	86,47	84,96	88,50	101,60	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	101,84	100,23	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	72,66	73,02	71,76	74,76	85,85	86,09	87,47	91,26	94,12	95,76
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	132,71	125,09	115,92	113,80	122,97	119,48	115,89	111,58	111,54	108,98
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	112,76	105,86	97,71	95,35	102,73	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	119,51	112,42	103,97	101,77	109,80	106,52	103,12	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	133,98	125,91	116,32	113,69	122,57	118,82	114,91	110,00	109,90	106,99
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	82,26	80,86	77,76	79,76	90,65	90,48	91,09	93,43	95,76	96,83
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	86,68	85,20	81,92	83,87	95,52	95,24	95,99	98,36	100,95	100,17
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	97,47	95,81	92,12	94,36	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	107,72	106,23	101,77	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	142,55	134,27	124,07	120,40	130,07	126,10	120,82	112,73	112,33	108,49
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	132,97	124,99	115,26	111,52	120,30	116,45	111,34	103,53	103,05	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	118,57	112,42	104,53	102,45	111,19	108,35	104,48	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	132,81	125,47	116,28	113,35	122,72	119,26	114,60	107,53	107,23	103,89
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	149,54	140,43	129,38	124,98	134,73	130,31	124,47	115,64	114,99	110,74
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	94,07	92,46	88,69	89,86	102,07	-	-	-	-	-
Abgesicherte monatlich ausschüttende USD-R-Anteile	95,10	93,71	89,87	92,41	103,52	102,85	102,19	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	-	-	87,47	89,67	100,81	-	-	-	-	-

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-A-Anteile	99,39	96,43	94,37	91,47	105,54	90,06	99,48	99,47	100,63	96,32
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	96,22	93,11	91,09	88,13	101,51	86,32	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	105,87	102,31	100,07	96,73	111,30	94,49	103,98	103,96	104,53	99,82
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	112,17	105,37	101,72	97,96	112,86	95,93	105,31	105,29	105,70	100,79
Abgesicherte thesaurierende EUR-G1-Anteile	107,09	100,13	96,33	92,74	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	106,87	100,12	96,46	92,88	106,80	90,47	99,08	99,05	99,01	98,98
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	99,89	94,67	91,99	88,63	102,73	88,27	97,72	97,71	99,34	99,37
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	104,68	98,74	95,61	92,09	106,39	90,89	100,18	100,17	101,16	96,70
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	117,23	109,68	105,57	101,64	116,70	98,75	107,99	107,96	107,76	102,51
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	83,94	82,41	81,90	81,59	97,93	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	99,44	99,97	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	70,91	69,62	69,18	68,90	82,68	74,21	84,77	86,72	91,89	91,88
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	125,04	115,51	109,81	105,60	119,62	100,98	109,39	109,04	107,64	101,97
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	105,85	97,36	92,19	88,63	100,00	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	112,39	103,60	98,29	94,51	106,64	89,91	100,02	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-S-Anteile	125,88	115,91	109,86	105,63	118,95	100,22	108,14	107,67	105,77	99,98
Abgesicherte ausschüttende GBP-A-Anteile	79,10	76,22	75,11	74,02	87,60	77,89	87,79	89,41	93,55	92,66
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	83,20	80,15	78,99	77,95	92,30	82,01	92,37	94,12	98,43	99,02
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	93,59	90,18	88,86	87,67	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	104,09	101,40	99,38	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	134,22	123,63	116,66	111,95	126,25	106,12	112,06	110,99	107,29	101,24
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	124,96	114,86	108,16	103,78	116,58	97,85	103,04	101,97	100,00	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	112,32	104,18	98,94	94,99	108,36	91,58	100,00	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	125,40	115,88	109,67	105,26	119,39	100,56	106,60	105,71	102,68	97,13
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	140,40	128,92	121,28	116,36	130,46	109,42	115,10	113,87	109,55	103,12
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	90,34	86,76	85,23	83,70	98,70	-	-	-	-	-
Abgesicherte monatlich ausschüttende USD-R-Anteile	91,82	89,22	87,36	84,40	99,62	88,63	100,07	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	-	-	85,05	83,25	98,14	-	-	-	-	-

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende AUD-R-Anteile	-	-	92,62	93,55	100,84	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende AUD-X-Anteile	-	-	113,63	113,14	120,48	117,62	112,18	101,83	101,54	-
Abgesicherte ausschüttende AUD-G3-Anteile	-	-	89,96	91,59	100,79	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende AUD-H-Anteile	-	91,08	90,16	91,80	100,30	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	-	-	93,47	96,23	104,52	103,75	102,19	100,03	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	100,18	100,14	98,16	100,10	108,01	106,61	103,85	100,14	100,05	-
Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	75,97	78,39	80,67	83,24	93,26	93,88	94,33	95,29	98,07	99,57
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	82,65	85,29	87,74	90,58	101,42	102,00	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende CHF-S-Anteile	77,15	79,61	81,91	84,55	94,69	95,26	95,77	96,78	99,49	100,00

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	114,77	112,38	107,11	109,20	117,94	116,64	113,84	109,74	110,06	108,67
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	105,62	102,74	96,97	98,46	105,83	104,23	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-G2-Anteile	103,50	102,78	96,69	97,97	105,14	103,38	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	117,78	114,82	108,73	110,55	119,00	117,37	113,97	109,10	109,39	107,53
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	98,92	97,67	94,23	96,56	104,94	104,30	102,74	100,31	100,70	100,29
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	106,26	104,40	99,99	102,15	110,60	109,63	107,51	104,34	104,68	103,85
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	109,07	106,21	100,42	102,03	109,74	108,17	104,89	100,27	100,19	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	83,83	84,91	84,32	86,69	96,80	97,37	97,39	97,61	100,23	101,43
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	89,28	90,45	89,83	92,37	103,13	103,71	103,57	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-G2-Anteile	87,66	89,18	88,55	91,01	101,67	102,32	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	89,96	91,16	90,56	93,16	103,93	104,27	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	85,91	87,13	86,63	89,23	99,37	99,66	99,97	100,00	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	87,21	86,64	89,10	99,45	99,98	100,05	100,07	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-X-Anteile	85,21	86,28	85,64	87,99	98,34	99,02	98,95	99,13	101,92	103,05
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	-	-	111,73	113,28	121,38	119,52	115,87	109,53	109,73	107,21
Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	-	118,20	110,10	109,11	116,10	113,62	109,11	101,85	101,88	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	-	-	126,82	125,86	134,04	131,26	126,15	117,78	117,81	114,21
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	113,43	108,01	100,76	100,13	106,73	104,60	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-G1-Anteile	-	-	106,57	108,96	116,20	113,93	109,70	100,05	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	123,17	117,55	109,83	109,43	116,85	114,71	110,65	103,91	104,02	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	-	-	-	412,01	112,91	110,27	105,52	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	95,20	94,37	91,50	93,11	102,71	103,18	102,52	100,77	102,93	103,48
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	98,29	97,44	94,50	96,16	106,06	106,52	105,87	100,49	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	94,94	94,15	91,34	92,95	102,50	102,88	102,31	100,57	102,59	103,23
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	94,69	93,89	91,07	92,67	102,20	102,62	102,02	100,30	102,35	102,94
Abgesicherte ausschüttende GBP-X-Anteile	-	-	-	94,68	104,57	104,82	-	-	-	-
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	105,70	105,23	101,12	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende SGD-R-Anteile	99,72	97,97	93,42	93,85	100,78	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	139,02	133,02	124,29	122,91	131,53	129,22	122,66	112,73	112,67	108,87
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	117,94	112,11	104,26	102,26	108,87	106,45	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	141,27	134,57	125,35	123,28	131,47	128,75	121,61	111,05	110,86	106,67
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	117,17	112,56	105,48	105,36	113,58	112,17	107,45	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	131,05	125,81	117,83	116,99	125,54	123,65	117,94	109,09	109,03	105,87
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	138,15	131,46	122,35	120,17	128,05	125,30	118,21	107,76	107,56	103,39
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	103,21	102,21	98,33	99,35	109,37	109,65	106,70	101,83	103,51	103,20
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	98,64	97,68	94,00	94,97	104,51	104,78	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	103,22	102,24	98,41	99,43	109,34	109,63	106,75	101,92	103,52	-
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	98,11	97,26	93,65	94,62	103,98	103,93	100,35	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	102,96	102,08	98,34	99,36	109,19	109,23	106,57	100,22	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	102,51	101,53	97,72	98,73	108,60	108,89	106,00	101,20	102,82	102,45

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende AUD-R-Anteile	-	-	87,66	86,93	99,03	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende AUD-X-Anteile	-	-	107,82	105,49	117,57	98,40	101,10	100,55	100,00	-
Abgesicherte ausschüttende AUD-G3-Anteile	-	-	84,38	85,28	99,41	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende AUD-H-Anteile	-	86,97	84,57	85,47	99,01	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	-	-	91,15	88,85	102,76	88,18	95,20	95,03	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-S-Anteile	95,93	95,63	91,80	92,72	106,18	90,06	96,11	95,93	99,89	-
Abgesicherte ausschüttende CHF-Gründeranteile	73,43	75,51	74,42	77,16	91,13	80,50	88,67	89,87	95,92	95,52
Abgesicherte ausschüttende CHF-H-Anteile	79,82	82,15	80,90	83,87	99,02	87,24	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende CHF-S-Anteile	74,51	76,69	75,54	78,32	92,48	81,72	90,07	91,16	97,43	97,96
Abgesicherte thesaurierende EUR-A-Anteile	108,96	105,60	101,12	100,94	116,05	98,71	105,33	105,14	106,82	102,52
Abgesicherte thesaurierende EUR-G-Anteile	99,94	96,09	91,93	91,23	103,88	87,83	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-G2-Anteile	100,12	95,94	91,76	90,85	103,11	86,96	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	111,57	107,55	102,93	102,35	116,92	99,05	105,15	104,95	105,79	101,20
Abgesicherte thesaurierende EUR-P-Anteile	94,30	92,32	88,49	89,00	103,17	88,72	95,59	95,42	98,40	98,12
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	101,05	98,34	94,19	94,32	108,89	93,02	99,77	99,59	101,98	98,21
Abgesicherte thesaurierende EUR-S-Anteile	103,27	99,41	95,13	94,50	107,77	91,21	96,70	96,52	100,00	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	80,92	80,95	78,80	80,35	94,80	83,34	91,21	92,45	97,79	96,82
Abgesicherte ausschüttende EUR-G-Anteile	86,19	86,26	83,93	85,59	100,96	88,78	100,00	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-G2-Anteile	84,96	84,99	82,77	84,40	99,58	87,00	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	86,86	86,99	84,58	86,25	101,71	100,00	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	83,00	83,31	80,79	82,39	97,05	85,49	93,91	94,64	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-S-Anteile	-	83,21	80,93	82,53	97,34	85,61	93,75	94,90	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-X-Anteile	82,14	82,17	80,08	81,67	96,41	84,69	92,59	93,99	99,28	98,30
Abgesicherte thesaurierende GBP-A-Anteile	-	-	108,75	105,36	119,11	100,91	106,24	106,00	105,64	100,35
Abgesicherte thesaurierende GBP-E-Anteile	-	109,21	104,35	101,66	113,49	95,42	99,48	99,22	99,99	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	-	-	120,21	117,24	131,08	110,28	114,98	114,68	112,64	106,21
Abgesicherte thesaurierende GBP-G-Anteile	105,77	99,95	95,53	93,25	104,43	87,96	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-G1-Anteile	-	-	7,93	101,47	113,72	95,82	100,16	99,91	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	115,03	108,94	104,15	101,87	114,45	96,58	101,16	100,91	100,00	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-X-Anteile	-	-	-	99,10	110,23	92,42	99,86	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	90,53	88,99	86,52	86,74	101,05	88,16	95,16	96,37	99,97	97,87
Abgesicherte ausschüttende GBP-G-Anteile	93,50	91,92	89,33	89,56	104,33	91,03	98,29	99,26	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	90,38	88,87	86,30	86,53	100,76	87,96	95,03	96,10	99,81	99,79
Abgesicherte ausschüttende GBP-S-Anteile	90,11	88,60	86,07	86,29	100,50	87,71	94,74	95,84	99,53	97,46
Abgesicherte ausschüttende GBP-X-Anteile	-	-	-	88,26	102,85	99,99	-	-	-	-
Abgesicherte monatlich ausschüttende GBP-G-Anteile	100,79	100,31	96,45	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende SGD-R-Anteile	94,77	92,31	88,44	87,33	98,94	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	130,07	123,30	117,80	114,60	129,01	108,28	110,91	110,56	107,34	101,80
Abgesicherte thesaurierende USD-G-Anteile	109,83	103,42	98,74	95,48	106,46	88,82	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	131,76	124,34	118,74	115,05	128,69	107,59	109,63	109,22	105,22	99,42
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	109,91	104,65	100,08	98,08	111,74	94,49	99,92	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-R-Anteile	122,89	116,89	111,72	109,01	123,31	103,90	106,95	106,66	104,30	99,30

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende USD-S-Anteile	128,75	121,37	115,89	112,18	125,28	104,63	106,48	106,06	101,99	99,67
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	98,14	96,10	93,34	92,78	107,54	92,96	97,61	98,65	99,81	97,51
Abgesicherte ausschüttende USD-G-Anteile	93,82	91,88	89,20	88,67	102,76	88,83	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	98,24	96,23	93,35	92,79	107,52	92,99	97,73	98,67	100,00	-
Abgesicherte ausschüttende USD-P1-Anteile	93,56	91,74	88,62	88,08	101,93	88,35	99,58	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-R-Anteile	98,19	96,26	93,15	92,58	107,19	92,79	97,78	98,42	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-S-Anteile	97,54	95,53	92,71	92,16	106,79	92,34	97,02	97,99	99,21	96,89

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	101,14	96,61	89,22	108,84	112,72	112,11	108,89	105,33	105,69	103,45
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	92,60	88,69	82,25	100,59	104,26	103,89	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	-	-	83,19	100,00	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	80,94	80,56	79,23	101,98	103,51	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	74,23	72,38	69,52	87,93	94,36	97,34	98,10	99,91	101,28	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	79,52	77,56	74,52	94,24	101,14	104,29	105,05	100,88	-	-
Abgesicherte thesaurierende NOK-Gründeranteile	-	-	100,51	120,25	124,02	122,63	117,92	110,61	110,76	106,63
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	118,38	111,28	100,67	120,32	124,47	123,61	118,50	109,85	109,83	106,00
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	122,65	114,87	103,31	123,02	127,12	125,95	120,26	110,75	110,65	106,32
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	-	-	74,58	93,43	100,06	102,20	100,32	-	-	-

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	93,30	89,31	83,14	70,91	104,77	96,51	100,78	99,02	101,19	99,94
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	85,55	82,14	76,51	65,40	96,89	100,00	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	-	-	76,92	66,29	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	76,19	76,06	72,25	64,57	101,53	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	69,04	67,65	64,13	56,42	86,53	85,06	92,30	91,71	99,59	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	73,97	72,53	68,71	60,43	92,67	91,12	98,93	98,32	-	-
Abgesicherte thesaurierende NOK-Gründeranteile	-	-	93,86	79,35	115,39	104,98	107,37	104,70	104,76	99,67
Abgesicherte thesaurierende USD-A-Anteile	108,08	102,07	94,77	79,28	115,76	105,91	107,38	104,34	103,98	99,46
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	111,77	105,09	97,51	81,29	118,26	107,60	108,62	105,37	104,41	99,53
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	-	-	69,05	60,23	91,81	89,82	99,31	-	-	-

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	102,96	101,52	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	101,95	100,62	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	110,68	106,87	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	109,91	106,24	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	108,00	104,66	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	92,76	92,67	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	93,24	93,15	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	102,38	102,60	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	119,99	113,57	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	118,40	112,15	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	100,67	98,62	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	100,83	98,78	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	121,47	114,96	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	108,49	103,19	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P2-Anteile	103,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	103,53	101,40	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	102,58	100,47	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	101,30	99,19	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-H-Anteile	100,38	98,38	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	106,93	102,12	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-H-Anteile	106,30	101,61	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	104,71	100,33	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-Gründeranteile	91,12	90,08	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende EUR-H-Anteile	91,64	90,58	-	-	-	-	-	-	-	-

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte ausschüttende EUR-R-Anteile	101,06	99,73	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	113,63	107,20	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-H-Anteile	112,21	105,97	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	97,01	94,68	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-H-Anteile	97,22	94,87	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-H-Anteile	115,01	108,38	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P1-Anteile	103,24	100,12	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-P2-Anteile	99,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-Gründeranteile	99,78	97,15	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende USD-H-Anteile	98,92	96,30	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	103,86	103,28	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	103,49	103,42	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	108,40	105,02	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	108,56	105,70	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	111,59	105,93	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	105,97	104,86	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	111,99	106,16	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Höchste Ausgabepreise und tiefste Rücknahmepreise

Tiefste Rücknahmepreise im Berichtsjahr

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Abgesicherte thesaurierende CHF-Gründeranteile	98,97	97,61	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende CHF-R-Anteile	98,80	97,95	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-Gründeranteile	101,61	98,16	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende EUR-R-Anteile	102,09	99,01	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende GBP-Gründeranteile	102,97	98,44	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte ausschüttende GBP-Gründeranteile	99,94	98,26	-	-	-	-	-	-	-	-
Abgesicherte thesaurierende USD-Gründeranteile	103,19	98,48	-	-	-	-	-	-	-	-

Anhang V – Zusätzliche Informationen zu den in Hongkong registrierten Teilfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Geschäftsvorfälle mit verbundenen Parteien bei den in Hongkong zum Vertrieb zugelassenen Teilfonds

Als mit der Verwaltungsgesellschaft, den Anlageverwaltern, der Verwahrstelle und den Verwaltungsratsmitgliedern der Gesellschaft verbundene Parteien gelten die im SFC-Code als solche definierten Parteien. Alle im Berichtsjahr von den zugelassenen Teilfonds mit der Verwaltungsgesellschaft, den Anlageverwaltern, der Verwahrstelle und den Mitgliedern des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft und deren jeweiligen verbundenen Parteien getätigten Geschäfte wurden im ordentlichen Geschäftsverlauf und zu üblichen Geschäftsbedingungen abgeschlossen. In dem am 30. November 2025 abgeschlossenen Berichtsjahr wurden die folgenden Wertpapieranlagen und Devisengeschäfte über Broker, die verbundene Parteien der Verwaltungsgesellschaft, der Anlageverwalter, der Verwahrstelle oder der Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft sind, getätigt:

Teilfonds	Total Käufe & Verkäufe durch einen als verbundene Partei geltenden Broker USD ('000)	Anteil am Total der Käufe & Verkäufe in %	Kommissionen USD ('000)	Durch- schnittlicher Provisionssatz in %
Muzinich Americayield Fund	526.586	37,42	–	–
Muzinich Europeyield Fund	2.012.268	50,53	–	–
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	65.865.314	85,91	–	–
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	2.388.890	43,77	–	–
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	2.306.879	73,17	–	–
Muzinich Global Tactical Credit Fund	10.093.904	65,62	–	–
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	130.782	50,07	–	–
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	9.905.699	81,24	–	–
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	4.543.996	81,62	–	–

Für das am 30. November 2025 abgeschlossene Berichtsjahr wurden auf die in der vorstehenden Tabelle aufgeführten Transaktionen keine Provisionen erhoben.

Anhang VI – Offenlegung von Nachhaltigkeitsinformationen gemäß SFDR (ungeprüft)

1. Offenlegung gemäß Artikel 6

Die nachfolgend aufgeführten Teilfonds von Muzinich Funds wurden als Finanzprodukte, die unter Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (die „SFDR-Verordnung“) fallen, eingestuft und werden als „Artikel-6-Fonds“ bezeichnet:

- Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund
- Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Für die Zwecke der Verordnung (EU) 2020/852 (die „Taxonomieverordnung“) ist zu beachten, dass die den Artikel-6-Fonds zugrunde liegenden Anlagen die Kriterien der EU für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht berücksichtigen.

2. Offenlegung gemäß Artikel 8

Die nachfolgend aufgeführten Teilfonds von Muzinich Funds wurden als Finanzprodukte, die unter Artikel 8 der SFDR-Verordnung fallen, eingestuft und werden als „Artikel-8-Fonds“ bezeichnet:

- Muzinich Americayield Fund
- Muzinich Europeyield Fund
- Muzinich Global High Yield Fund
- Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
- Muzinich ShortDurationHighYield Fund
- Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund
- Muzinich LongShortCreditYield Fund
- Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
- Muzinich Global Tactical Credit Fund
- Muzinich Asia Credit Opportunities Fund
- Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund
- Muzinich European Credit Alpha Fund
- Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund
- Muzinich Dynamic Credit Income Fund
- Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund
- Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund
- Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund
- Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund
- Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Der Anlageverwalter Muzinich & Co. Limited bewertet und berücksichtigt Nachhaltigkeitsrisiken im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses und stützt sich dabei auf Daten von erfahrenen, unabhängigen ESG-Datenlieferanten, um das ESG-Risikomanagement der einzelnen Emittenten zu beurteilen.

ANHANG IV AMY

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Name des Produkts: **Muzinich Americayield Fund**

Unternehmenskennung (LEI): **54930086G66KM1ZTG004**

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ Ja

☒ ☒ Nein

☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%

☒ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0.26% an nachhaltigen Investitionen

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem sozialen Ziel

☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:

☐ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

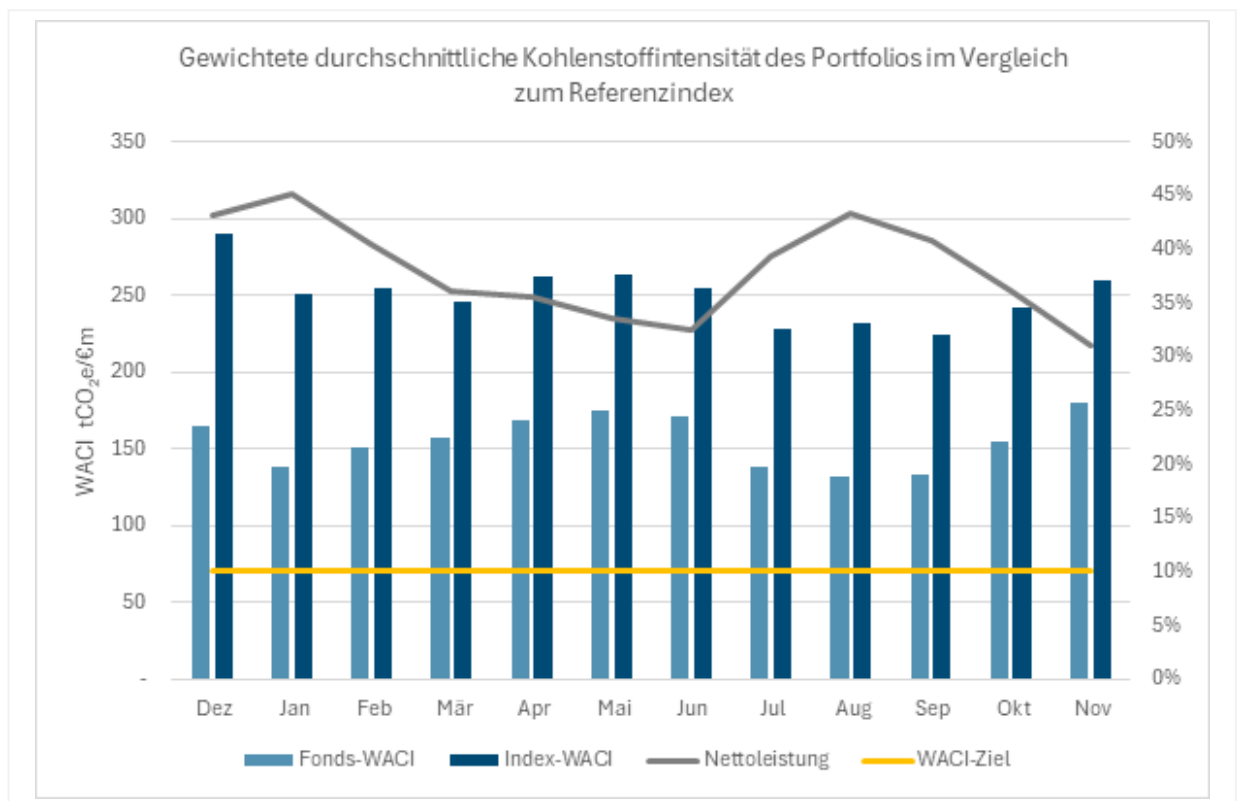
Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: ICE BofA BB-B US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● ***...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?***

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● ***Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?***

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● ***Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?***

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telekommunikation,	2.01%	US
Service Properties Trust	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.73%	US
Venture Global Lng Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.71%	US
Transdigm Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.54%	US
Cloud Software Grp Inc	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.42%	US
Burford Capital Gbl Fin	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.13%	US
Iron Mountain Inc	Erbringung Von Sonstigen	1.07%	US
Allied Universal Holdco	Erbringung Von Sonstigen	1.02%	US
Crescent Energy Finance	Bergbau Und Gewinnung Von Steinen	1.01%	US
Rocket Software Inc	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	0.99%	US
Harvest Midstream I Lp	Verkehr Und Lagerei	0.97%	US
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	Verkehr Und Lagerei	0.92%	US
Vistajet Malta/vm Holds	Verkehr Und Lagerei	0.92%	CH
Alliant Hold / Co-issuer	Erbringung Von Finanz- Und	0.91%	US
Uniti Group/csl Capital	Grundstücks- Und Wohnungswesen	0.89%	US

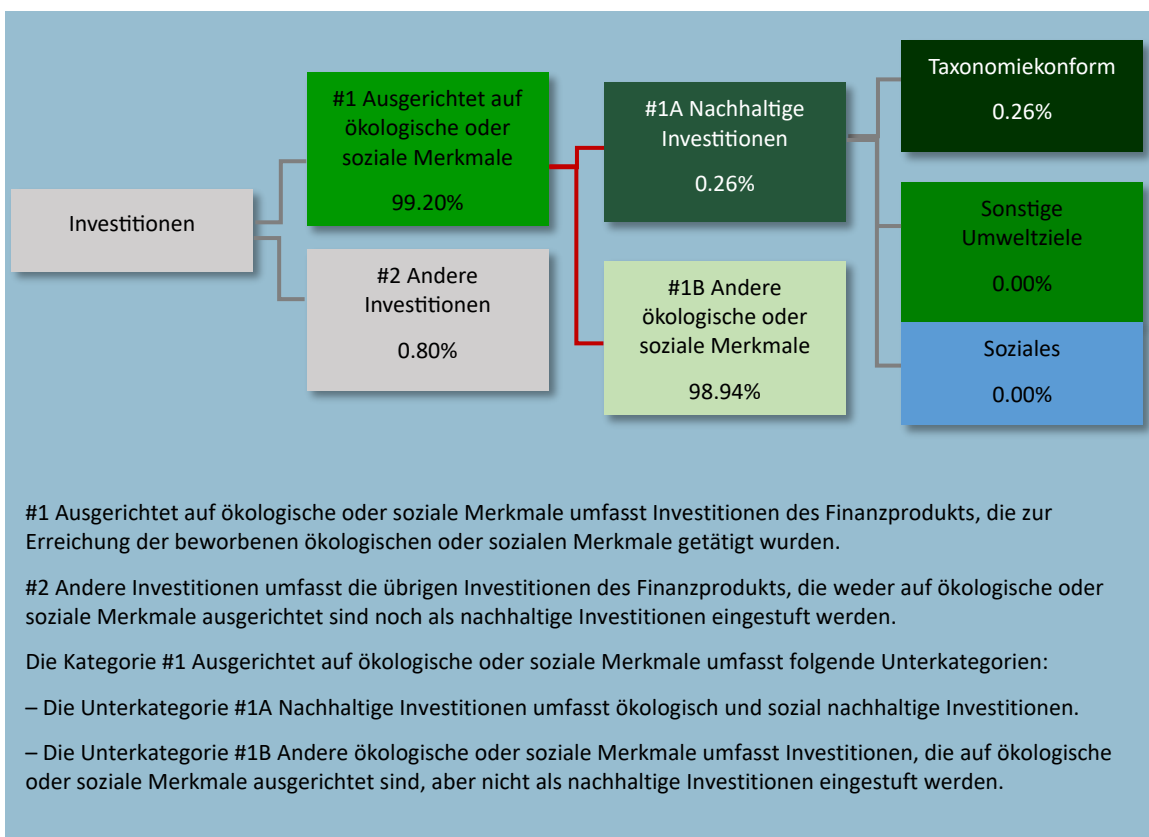


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	23.68%
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	13.15%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	10.23%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	7.36%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	6.78%
Verkehr Und Lagerei	6.75%
Handel	6.20%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	6.08%
Gesundheits- Und Sozialwesen	3.90%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	3.48%
Barmittel und andere	12.40%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	3.52%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☐ In fossiles gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

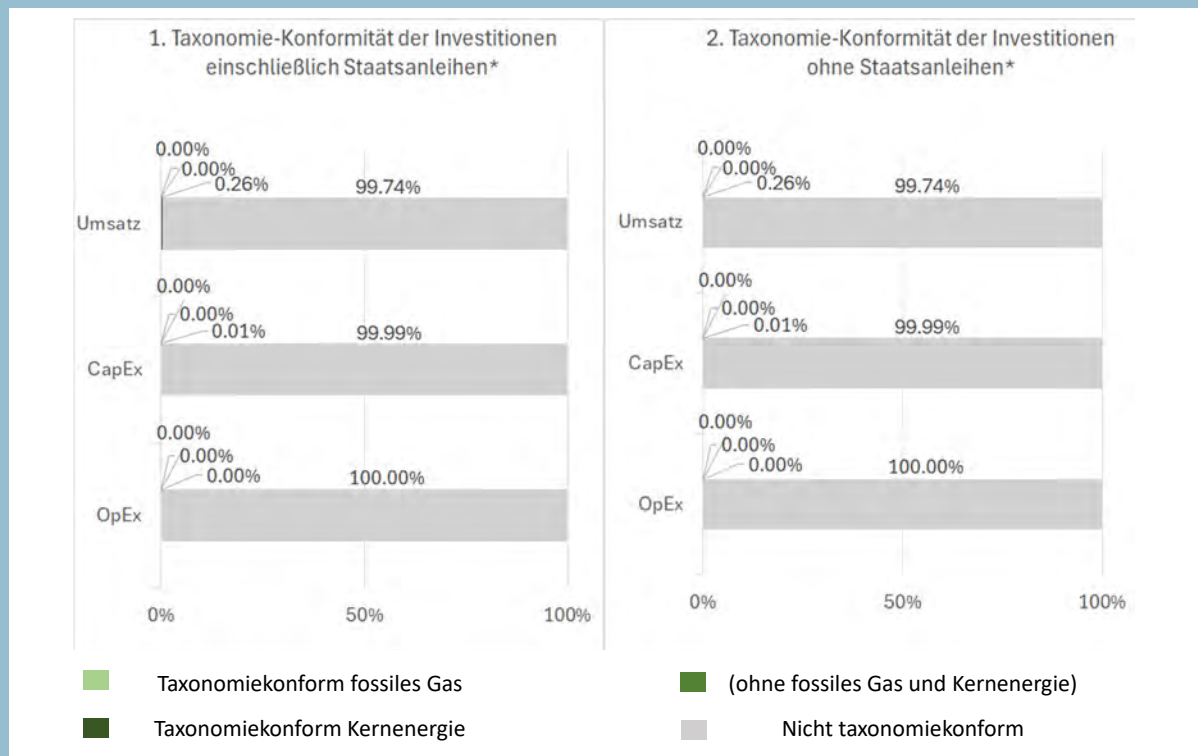
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.09%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 0.26% gegenüber 0.36% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Americayield Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	20,546	52,319	47,660	64,046
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		8,061	10,076	15,418	16,693
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		298,080	466,504	542,580	799,966
	THG-Emissionen insgesamt		326,688	528,899	605,658	880,705
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	900.77	1,125.92	927.40	1,126.53
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	603.09	2,046.29	4,640.33	4,312.56
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	3.55%	8.27%	4.85%	9.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		79.96%	84.35%	79.88%	82.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		89.90%	76.76%	74.24%	65.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.85	0.00	1.84	1.46
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.78	0.59	1.60	1.51
Sektor D	Energieversorgung		0.00	17.90	25.20	5.42
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.00	0.00	1.10	0.88
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.01	0.01	0.00	0.34
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.08	0.11	0.08	0.13
Sektor H	Verkehr und Lagerei		3.21	4.23	5.13	4.10
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	1.64%	0.16%	0.08%	5.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.53%	0.00%	0.67%	2.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		6.92%	14.91%	11.52%	9.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.53%	0.76%	0.67%	2.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV EURYLD

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Muzinich Europeyield Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300JBHQVWT2N8U421

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Nein



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 1.34% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

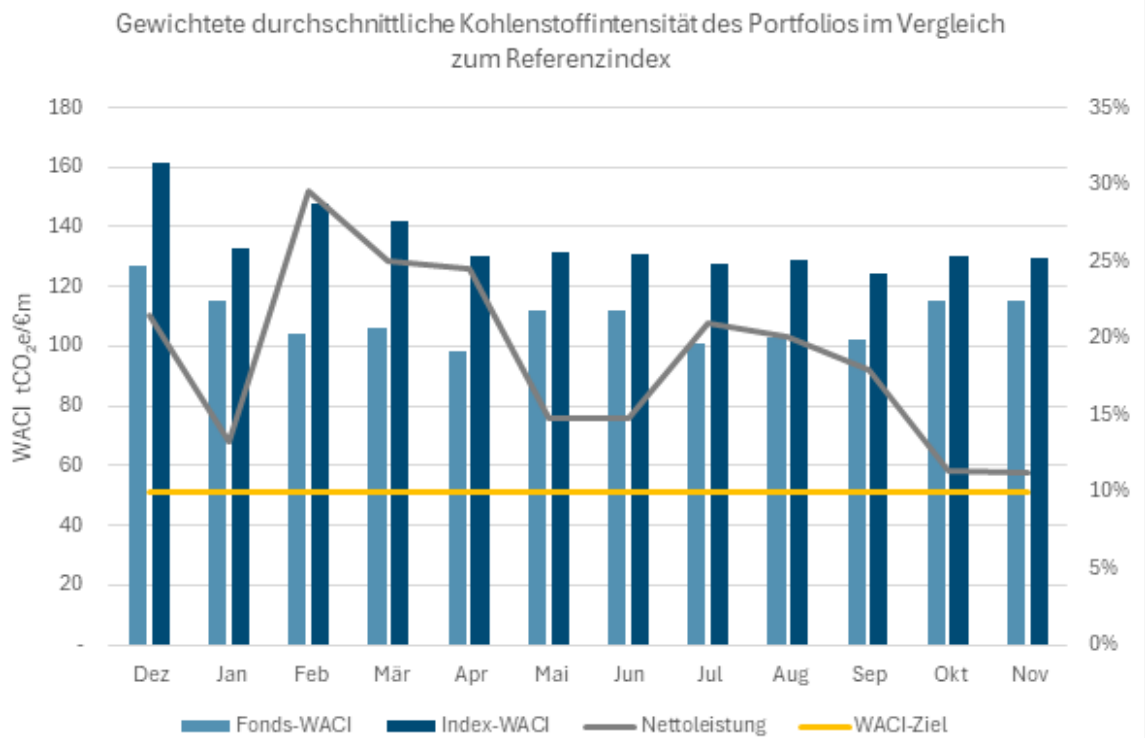
Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: ICE BofA BB-B European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um

sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

Auswirkungen

handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine

Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu
Emissionen in Wasser	Tief	

Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Lorca Finco PLC	Telekommunikation,	2.05%	GB
Virgin Media Secured Fin	Telekommunikation,	2.02%	GB
Electricite De France Sa	Energieversorgung	1.80%	FR
Cirsa Finance Inter	Kunst, Sport Und Erholung	1.78%	ES
Cpi Property Group Sa	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.67%	LU
Market Bidco Finco Plc	Kunst, Sport Und Erholung	1.59%	GB
Loarre Investments Sarl	Erbringung Von Wissenschaftlichen	1.34%	LU
Grifols Sa	Erbringung Von Wissenschaftlichen	1.28%	ES
Bayer Ag	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.27%	DE
Cd&r Firefly Bidco Ltd	Handel	1.27%	GB
Multiversity Spa	Erziehung Und Unterricht	1.25%	IT
Vivion Investments	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.25%	LU

Heimstaden Bostad Ab
Zf Europe Finance Bv
Forvia Se

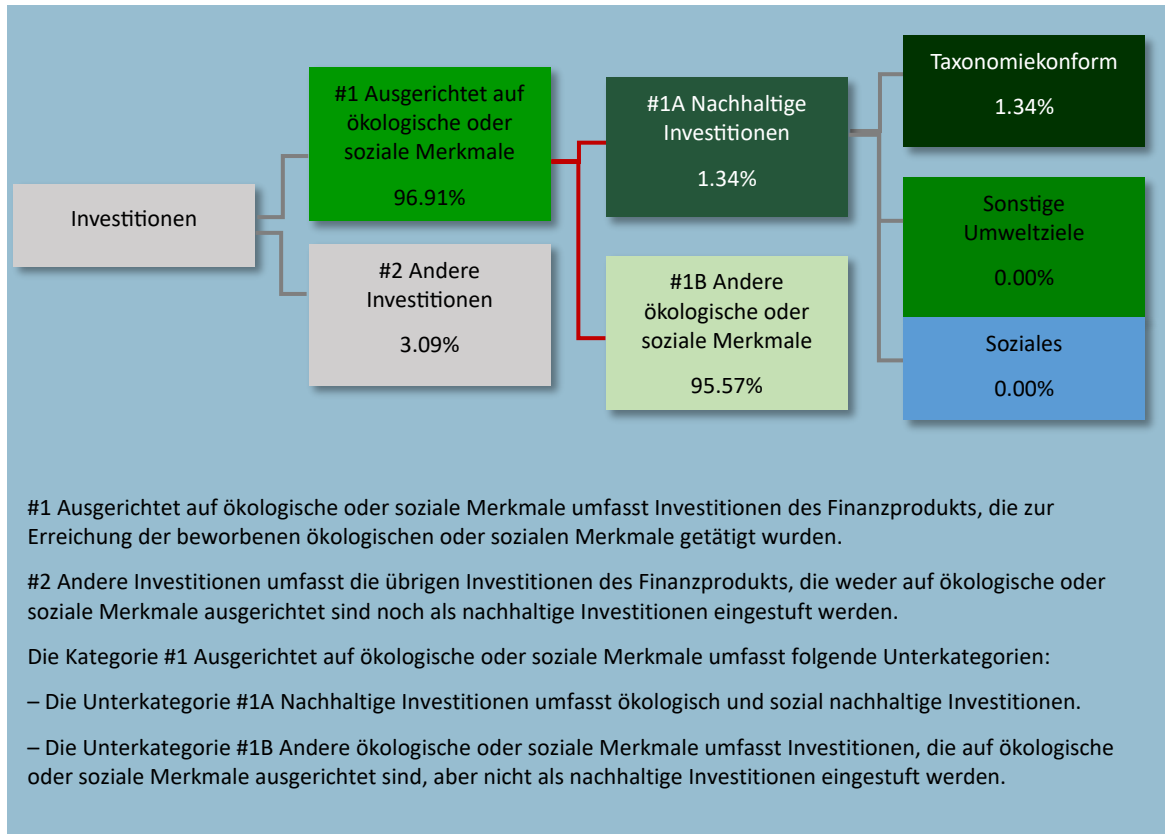
Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.23%	SE
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.22%	DE
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.17%	FR



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	21.80%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	18.32%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	9.40%
Kunst, Sport Und Erholung	7.93%
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	6.67%
Handel	5.74%
Energieversorgung	4.12%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	3.83%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	3.76%
Verkehr Und Lagerei	3.53%
Barmittel und andere	14.90%

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen

4.48%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?



Ja:



In fossiles gas



In Kernenergie



Nein

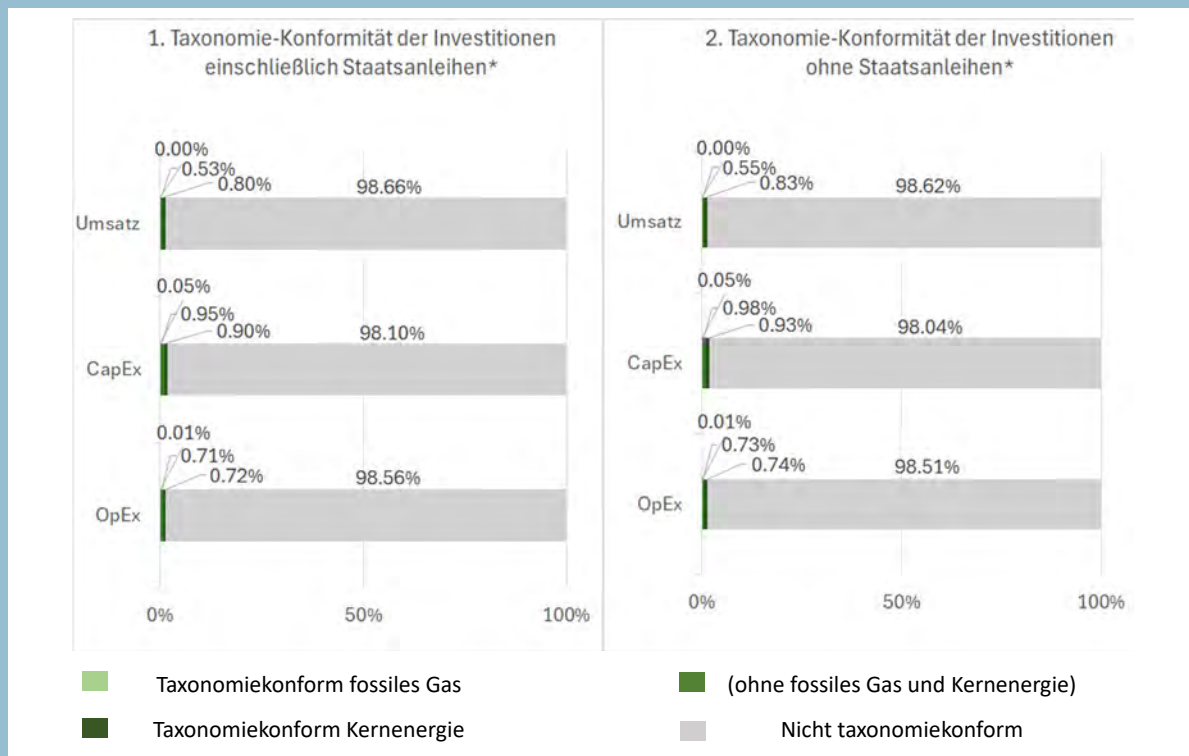
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-Umsatzerlöse, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-Investitionsausgaben (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-Betriebsausgaben (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.24%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 1.34% gegenüber 2.53% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Europeyield Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	30,696	40,940	41,416	32,998
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		5,983	8,260	11,733	9,949
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		479,836	629,190	344,425	274,559
	THG-Emissionen insgesamt		516,516	678,389	397,574	317,507
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	910.62	1,147.51	893.24	809.69
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	380.36	1,349.24	1,308.71	1,211.68
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	4.59%	8.87%	7.65%	5.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		61.93%	68.70%	65.10%	74.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		69.62%	59.46%	74.16%	58.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		1.21	0.00	0.64	#N/A
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.14	0.27	0.19	1.48
Sektor D	Energieversorgung		2.99	2.58	2.53	1.74
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.62	0.00	0.00	#N/A
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.09	0.12	0.20	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.08	0.41	0.98	0.08
Sektor H	Verkehr und Lagerei		0.08	0.78	1.27	0.12
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	1.54%	4.05%	7.52%	1.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.13%	1.05%	0.88%	3.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		1.95%	3.36%	2.97%	9.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.13%	1.32%	1.56%	3.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV GLOBALHY

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Muzinich Global High Yield Fund

Unternehmenskennung (LEI): 49300MBB0IKQASDXP90

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ Ja

☒ ☒ Nein

☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:

☒ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0.63% an nachhaltigen Investitionen

☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem sozialen Ziel

☐ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

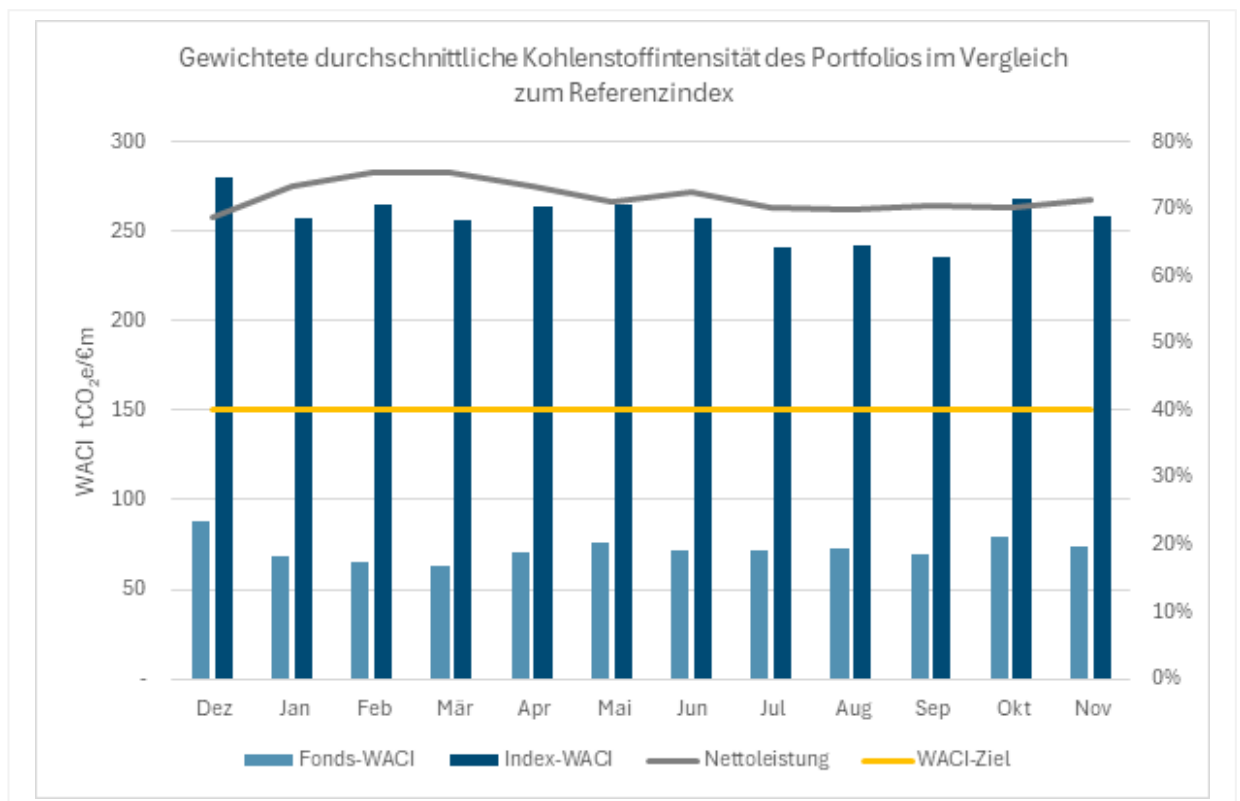
Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 40 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Förderung konventioneller und unkonventioneller fossiler Brennstoffe erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 40 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.
Schwellenwerte für das ESG-Risiko-Rating und Research-Abdeckungsgrad	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hatte dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0% nach Gewicht) mit einem ESG-Risiko-Rating von 40 oder mehr, gemäß Definition in der ESG-Politik; • ein durchschnittliches gewichtetes ESG-Risiko-Rating vo



Der Referenzindex: ICE BofA Global High Yield Constrained Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● ***...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?***

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● ***Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?***

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● ***Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?***

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Virgin Media Secured Fin	Telekommunikation,	1.51%	GB
Service Properties Trust	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.37%	US
Cco Hldgs LlC/cap Corp	Telekommunikation,	1.37%	US
Cirsa Finance Inter	Kunst, Sport Und Erholung	1.18%	ES
Cloud Software Grp Inc	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.10%	US
Dish Network Corp	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.01%	US
Transdigm Inc	Erbringung Von Finanz- Und	0.98%	US
Deutsche Bank Ag	Erbringung Von Finanz- Und	0.93%	DE
Fortune Star Bvi Ltd	Gastgewerbe/Beherbergung Und	0.91%	CN
Directv Fin LlC/coinc	Telekommunikation,	0.89%	US
Grifols Sa	Erbringung Von Wissenschaftlichen	0.88%	ES
Rocket Software Inc	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	0.84%	US
Cd&r Firefly Bidco Ltd	Handel	0.82%	GB
Cpi Property Group Sa	Grundstücks- Und Wohnungswesen	0.81%	LU
Heimstaden Bostad Ab	Grundstücks- Und Wohnungswesen	0.77%	SE

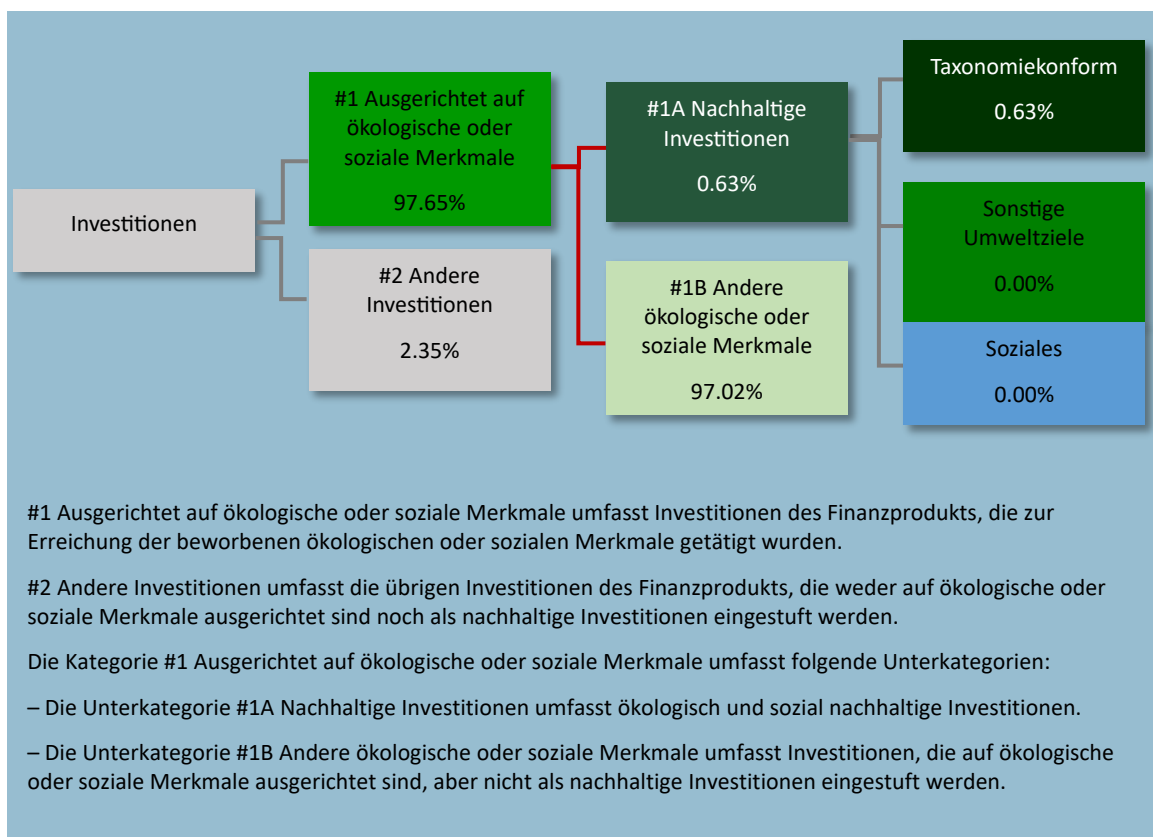


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	17.01%
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	14.74%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	14.41%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	8.70%
Handel	5.91%
Kunst, Sport Und Erholung	5.74%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	5.29%
Verkehr Und Lagerei	3.91%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	3.90%
Gesundheits- Und Sozialwesen	3.67%
Barmittel und andere	16.72%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	2.09%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☒ In fossiles gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

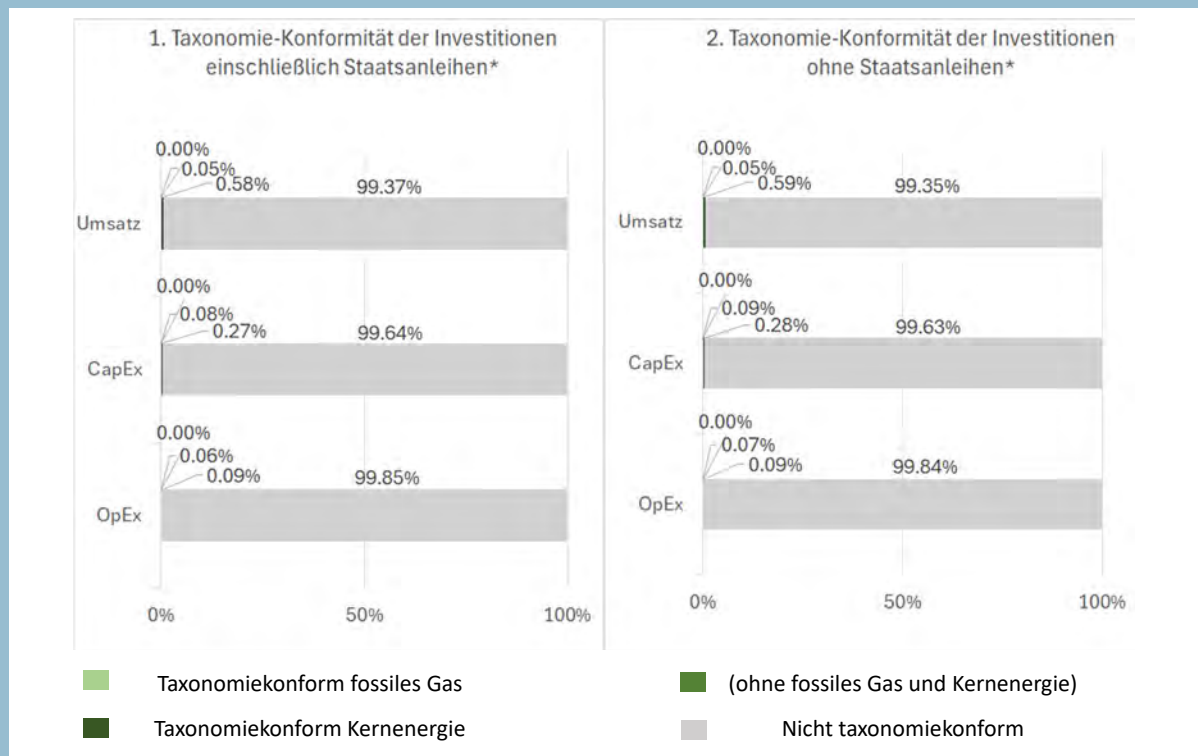
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

12 Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.20%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 0.63% gegenüber 1.98% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Global High Yield Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	11,143	4,341	83,294	6,412
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		1,419	1,383	15,789	1,642
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		60,818	72,459	614,330	72,020
	THG-Emissionen insgesamt		73,381	78,183	713,412	80,074
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	643.54	648.88	764.72	773.78
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	276.58	1,023.71	1,066.65	2,300.50
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	2.10%	2.90%	6.72%	8.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		72.02%	70.68%	68.72%	74.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		84.57%	73.85%	76.42%	64.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		3.42	0.00	0.53	2.53
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.27	0.83	1.24	2.41
Sektor D	Energieversorgung		0.04	0.67	0.12	4.21
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.00	0.00	0.00	0.88
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.28	0.36	0.00	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.13	0.19	0.20	0.10
Sektor H	Verkehr und Lagerei		0.46	1.94	5.13	2.35
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	1.32%	1.77%	3.31%	4.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.78%	1.67%	0.91%	2.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		5.27%	11.91%	7.21%	10.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.78%	2.86%	1.95%	1.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV ENHANCED

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300T0Z7X48JW8L065

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 1.81% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

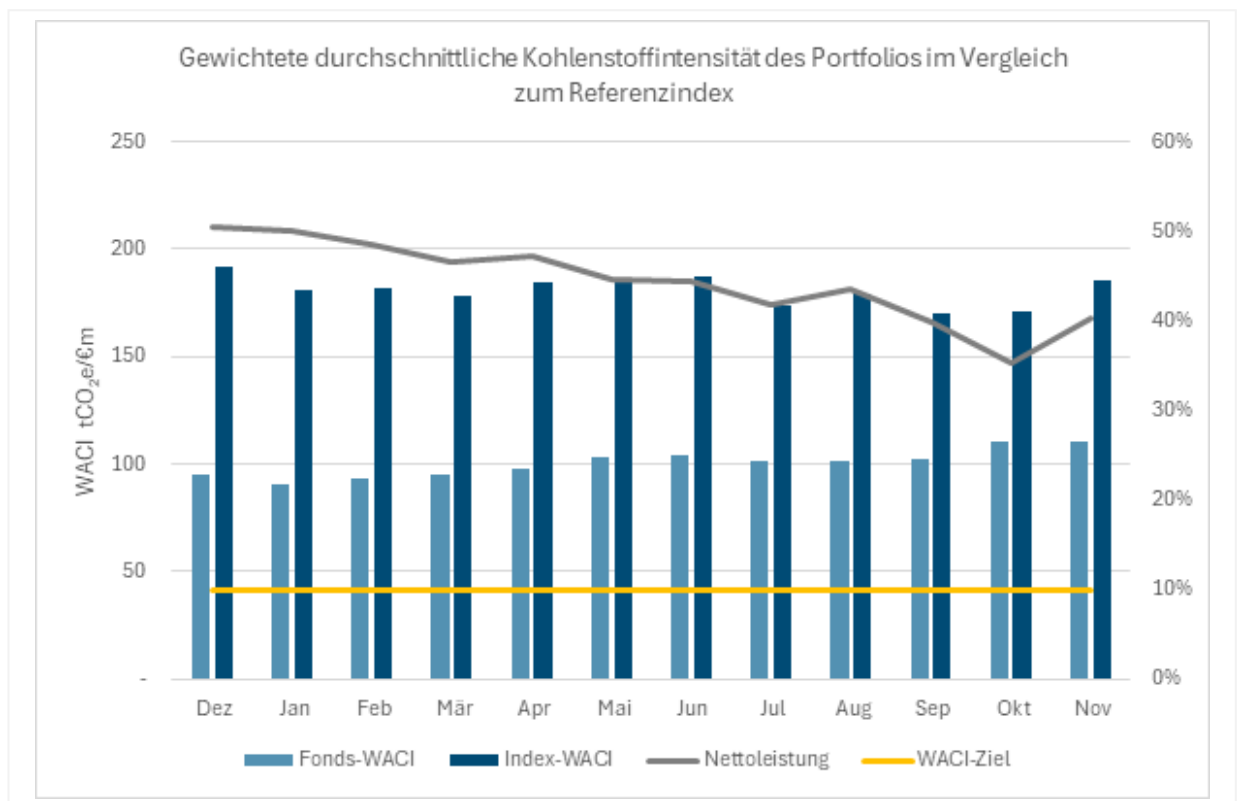
Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um

sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigelegt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine

Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu
Emissionen in Wasser	Tief	

Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Ford Motor Credit Co Llc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	2.03%	US
Natwest Group Plc	Erbringung Von Finanz- Und	1.23%	GB
Commerzbank Ag	Erbringung Von Finanz- Und	1.20%	DE
Deutsche Bank Ag	Erbringung Von Finanz- Und	0.96%	DE
General Motors Finl Co	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	0.94%	US
James Hardie Intl Fin	Erbringung Von Finanz- Und	0.91%	US
Caixabank Sa	Erbringung Von Finanz- Und	0.91%	ES
Standard Chartered Plc	Erbringung Von Finanz- Und	0.89%	GB
Bnp Paribas	Erbringung Von Finanz- Und	0.88%	FR
Hyundai Capital America	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	0.84%	US
Hca Inc	Gesundheits- Und Sozialwesen	0.76%	US
Bank Of Ireland Group	Erbringung Von Finanz- Und	0.74%	IE

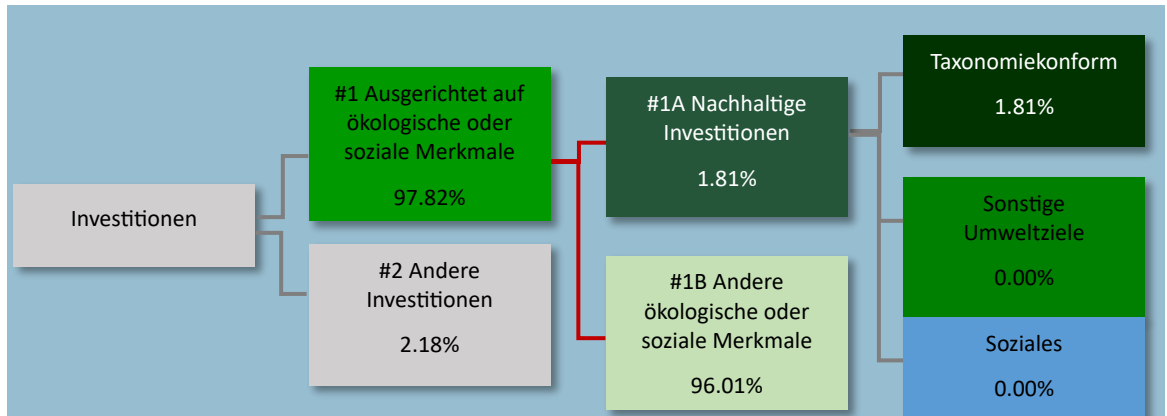
Unicredit Spa	Erbringung Von Finanz- Und	0.74%	IT
Mirae Asset Securities	Erbringung Von Finanz- Und	0.73%	KR
Jaguar Land Rover Auto	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	0.73%	GB



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst folgende Unterkategorien:

– Die Unterkategorie #1A Nachhaltige Investitionen umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.

– Die Unterkategorie #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	39.52%
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	22.04%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	6.75%
Verkehr Und Lagerei	6.29%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	4.38%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	4.19%
Gastgewerbe/Beherbergung Und Gastronomie	1.86%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	1.58%
Handel	1.53%
Energieversorgung	1.47%
Barmittel und andere	10.39%

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen

2.33%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?



Ja:



In fossiles gas



In Kernenergie



Nein

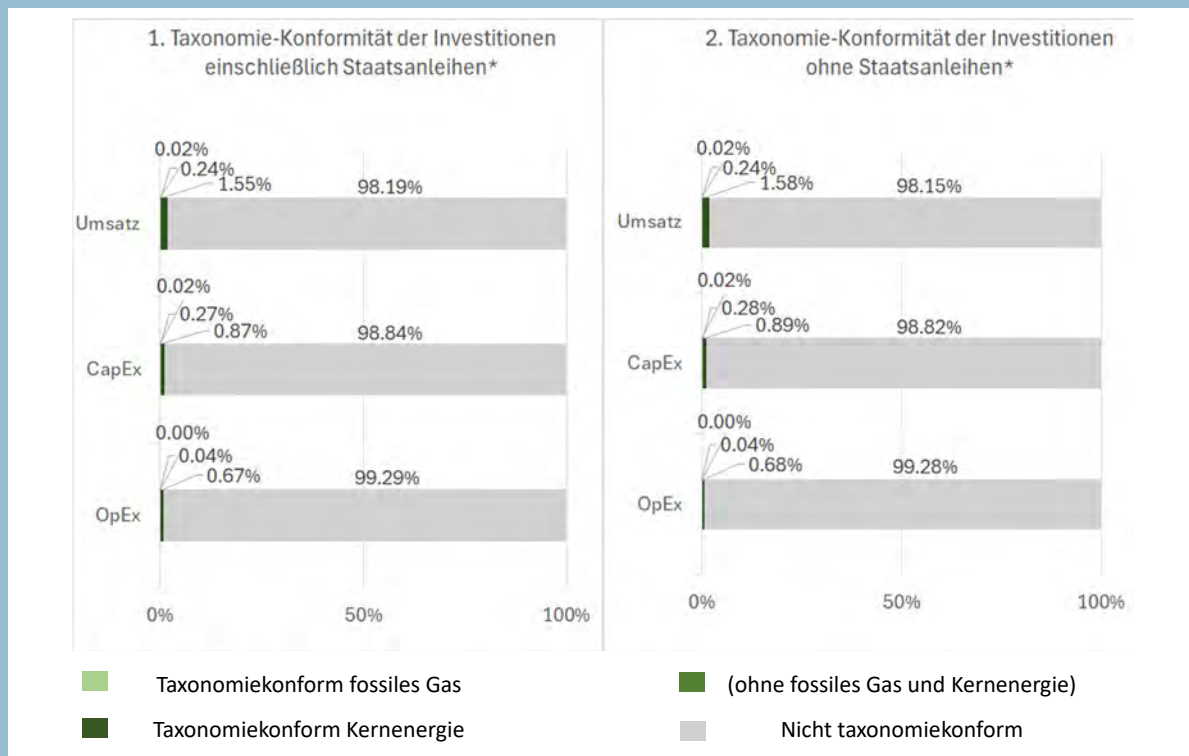
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-Umsatzerlöse, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-Investitionsausgaben (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-Betriebsausgaben (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	1.00%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 1.81% gegenüber 4.21% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	368,611	367,644	323,763	492,241
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		63,297	81,426	86,511	94,016
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		4,345,928	3,260,498	3,344,937	3,391,143
	THG-Emissionen insgesamt		4,777,836	3,709,568	3,755,211	3,977,400
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	636.62	460.73	410.73	415.00
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	527.39	1,304.27	1,156.54	1,198.74
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	2.45%	4.15%	3.93%	7.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		59.26%	63.37%	59.81%	77.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		73.22%	71.95%	76.63%	76.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	2.00	1.69	1.22	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.96	0.00	0.61	1.09
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.47	0.52	0.49	1.69
Sektor D	Energieversorgung		3.14	4.60	0.98	1.86
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		3.36	3.36	3.37	2.74
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.16	0.20	0.20	0.05
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.08	0.08	0.10	0.40
Sektor H	Verkehr und Lagerei		3.61	3.54	4.31	2.58
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	1.61%	2.48%	1.88%	3.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.28%	1.21%	1.89%	2.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		3.89%	4.50%	4.68%	10.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.16%	1.66%	1.70%	3.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV SDHY

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300JY3OQ0XVIAWY52

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0.63% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

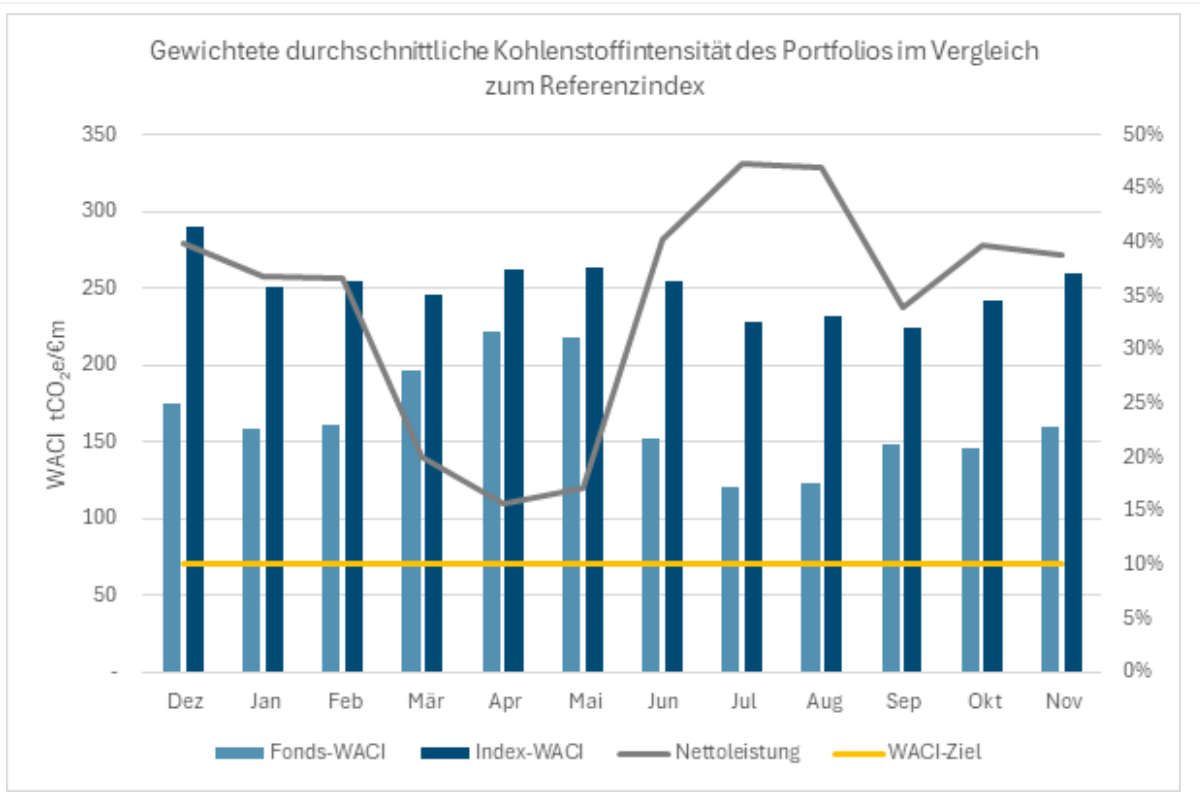
Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: ICE BofA BB-B US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● ***...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?***

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● ***Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?***

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● ***Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?***

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Service Properties Trust	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.74%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telekommunikation,	1.40%	US
Nationstar Mtg Hld Inc	Erbringung Von Finanz- Und	1.40%	US
Uniti Group/csl Capital	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.30%	US
Rocket Software Inc	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.21%	US
Frontier Communications	Verkehr Und Lagerei	1.19%	US
Mileage Plus Hldings Llc	Verkehr Und Lagerei	1.19%	US
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	Verkehr Und Lagerei	1.16%	US
Venture Global Lng Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.16%	US
Cloud Software Grp Inc	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.07%	US
Penn Entertainment Inc	Kunst, Sport Und Erholung	1.04%	US
Tenet Healthcare Corp	Gesundheits- Und Sozialwesen	1.02%	US
American Airlines/aadvan	Verkehr Und Lagerei	1.00%	US
Rlj Lodging Trust Lp	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.00%	US
Vistajet Malta/vm Holds	Verkehr Und Lagerei	0.99%	CH

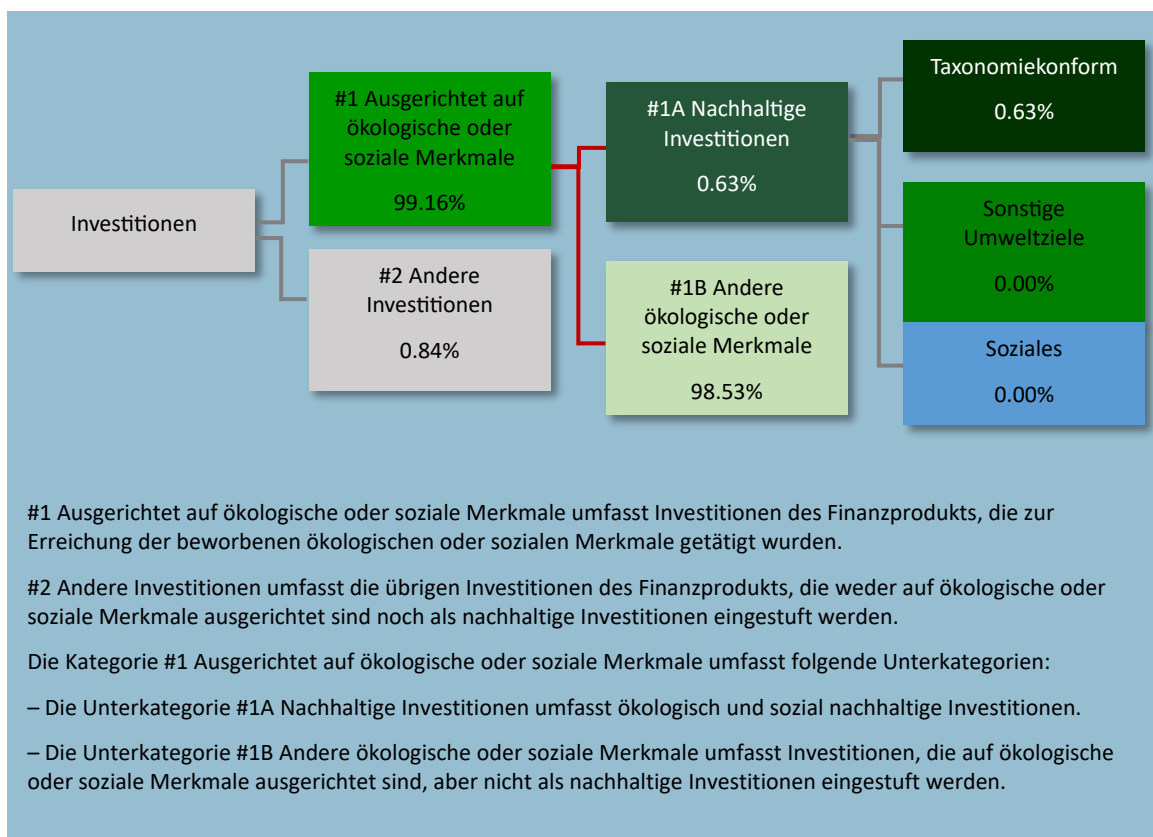


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	18.05%
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	11.93%
Verkehr Und Lagerei	10.99%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	10.12%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	8.15%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	7.50%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	6.55%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	6.01%
Handel	5.90%
Kunst, Sport Und Erholung	4.13%
Barmittel und andere	10.67%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	5.06%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☐ In fossiles Gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

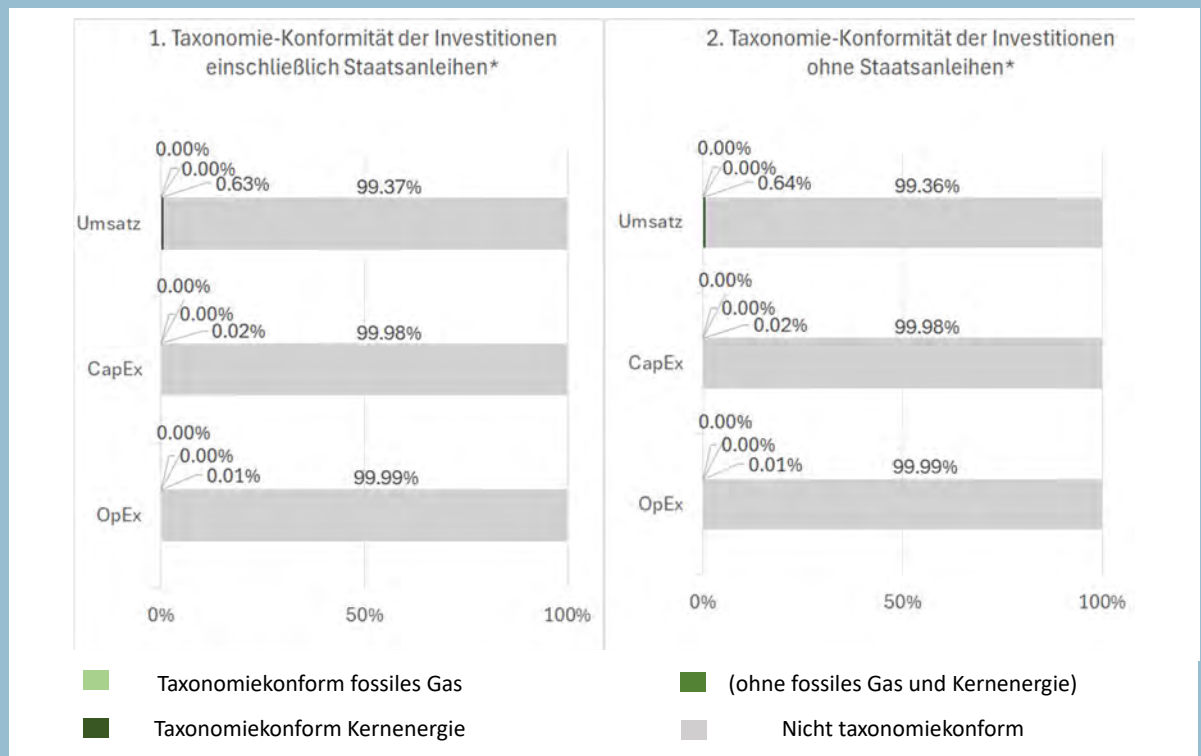
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.20%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 0.63% gegenüber 0.65% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	72,710	82,833	52,258	125,537
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		18,483	13,645	16,840	41,226
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		715,708	847,314	736,505	975,911
	THG-Emissionen insgesamt		806,900	943,793	805,604	1,142,674
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	756.40	850.66	671.85	841.86
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	545.51	1,550.55	4,019.53	2,603.43
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	5.14%	9.85%	4.71%	8.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		81.94%	86.72%	81.09%	79.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		86.74%	83.76%	87.63%	66.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.84	0.00	1.05	1.32
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.50	0.13	1.93	2.73
Sektor D	Energieversorgung		0.00	2.08	3.12	0.73
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.00	0.67	1.10	#N/A
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.00	0.01	0.00	0.34
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.09	0.09	0.08	0.10
Sektor H	Verkehr und Lagerei		3.03	4.67	3.17	3.56
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	1.23%	0.75%	1.55%	4.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	1.45%	0.65%	0.72%	1.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		7.75%	15.53%	8.86%	9.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		1.45%	1.66%	1.09%	2.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV MDEY

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich Market Duration Enhancedyield Credit Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300J0XERWY3FZ4D65

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 2.16% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

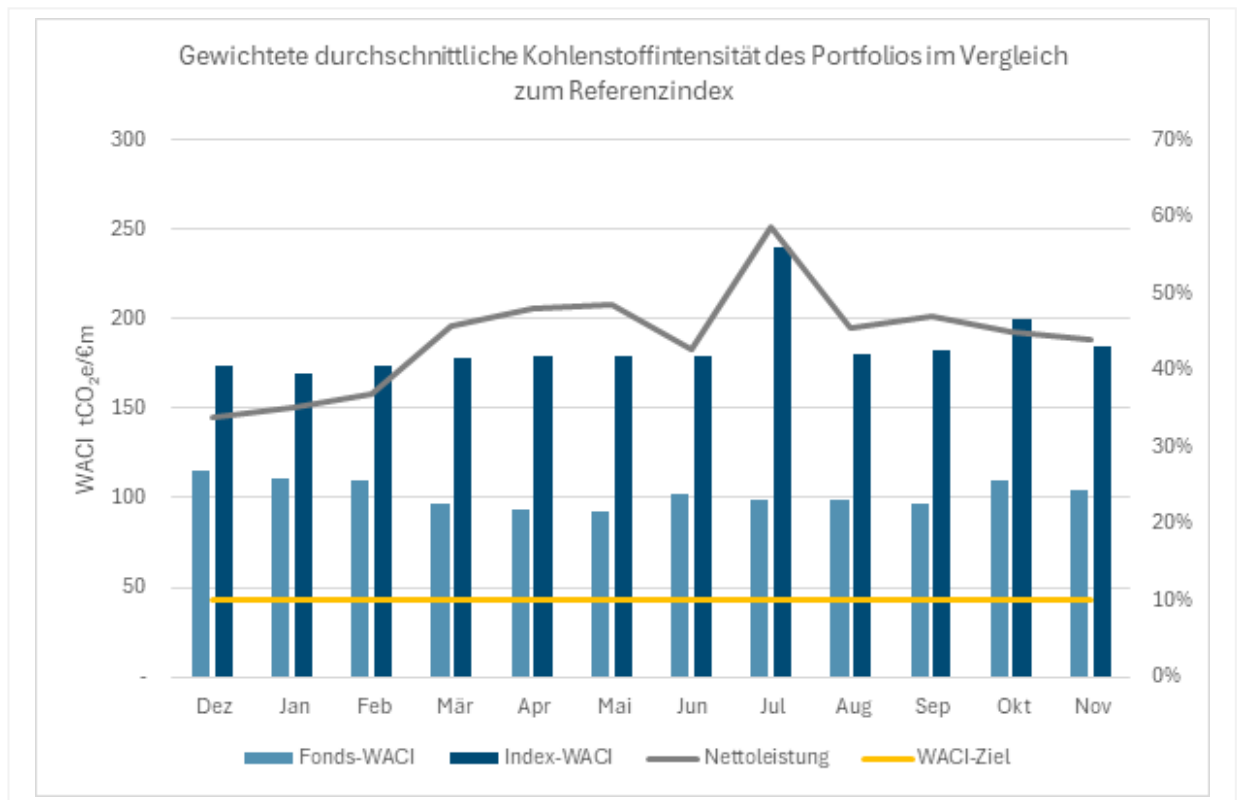
Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Herstellung alkoholischer Getränke erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion und dem Vertrieb von Erwachsenenunterhaltung erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion von Pelzen und seltenen Ledern erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Erbringung kommerzieller Glücksspieldienstleistungen erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der militärischen Auftragsvergabe erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Erzeugung von Kernenergie oder damit verbundenen Dienstleistungen erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Förderung von unkonventionellem Öl oder Gas erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die auf der Ausschlussliste von Norges Bank Investment Management (NBIM) aufgeführt sind.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von

	diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.
Perzentilrang des ESG-Scores eines Emittenten im Vergleich zu vergleichbaren Unternehmen der Branche	Dieses Finanzprodukt hielt einen Emittenten (0,15% nach Gewicht), dessen ESG-Score nach Einschätzung eines unabhängigen ESG-Datenlieferanten verglichen mit der Peergroup unter dem Branchendurchschnitt lag.



Der Referenzindex: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-

Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielen, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	

Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 - 30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Ford Motor Credit Co Llc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.67%	US
T-mobile Usa Inc	Telekommunikation,	1.43%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telekommunikation,	1.41%	US
Aust & Nz Banking Group	Erbringung Von Finanz- Und	1.39%	AU
Lowe's Cos Inc	Handel	1.38%	US
Oracle Corp	Handel	1.28%	US
Sysco Corporation	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.15%	US
Broadcom Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.14%	US
Sweihan Pv Power Co Pjsc	Baugewerbe/Bau	1.13%	AE
Nasdaq Inc	Erbringung Von Finanz- Und	1.06%	US
Home Depot Inc	Handel	1.05%	US
Westpac Banking Corp	Erbringung Von Finanz- Und	0.96%	AU
Enel Spa	Energieversorgung	0.92%	IT
Air Lease Corp	Erbringung Von Finanz- Und	0.92%	US
Morgan Stanley	Erbringung Von Finanz- Und	0.89%	US

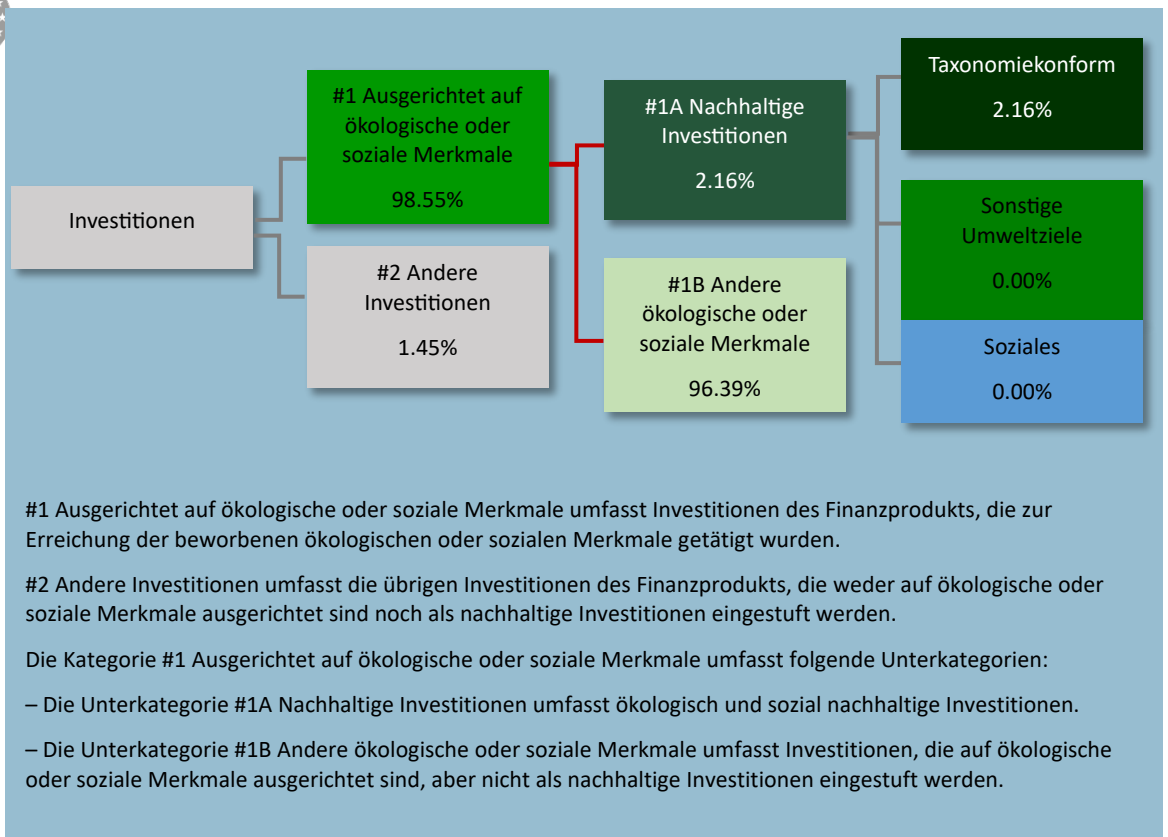


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	28.03%
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	21.99%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	9.32%
Handel	7.22%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	5.00%
Verkehr Und Lagerei	4.67%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	4.37%
Erbringung Von Wissenschaftlichen Und Technischen Dienstleistungen	3.01%
Gastgewerbe/Beherbergung Und Gastronomie	2.63%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	2.37%
Barmittel und andere	11.39%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	3.04%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten,

- **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**



Ja:



In fossiles gas

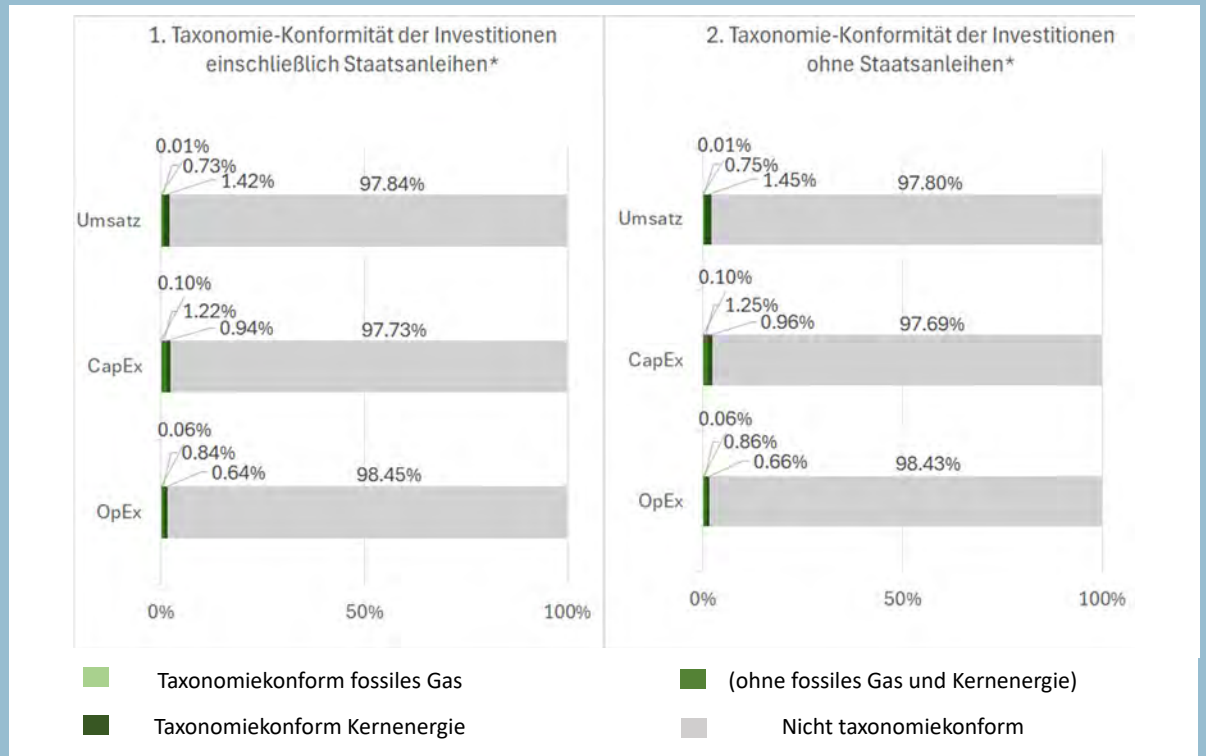


In Kernenergie



Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	1.27%

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 2.16% gegenüber 3.66% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen

treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Market Duration Enhancedyield Credit Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	2,354	3,856	5,301	6,826
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		1,000	1,133	1,567	2,241
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		82,360	67,934	61,138	64,012
	THG-Emissionen insgesamt		85,715	72,922	68,006	73,079
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	706.52	512.76	602.42	441.65
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	641.54	1,300.03	871.28	1,048.70
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	3.08%	5.18%	4.82%	6.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		59.87%	65.68%	64.04%	79.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		79.53%	81.64%	66.96%	92.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	1.69	1.22	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.32	0.00	0.61	1.10
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.30	0.39	0.89	2.27
Sektor D	Energieversorgung		2.45	3.29	2.28	3.56
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.81	0.00	0.00	0.53
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.14	0.20	0.20	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.09	0.06	0.07	0.68
Sektor H	Verkehr und Lagerei		0.65	0.70	1.10	3.07
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	2.48%	3.50%	2.41%	3.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.00%	0.00%	0.20%	3.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		3.67%	3.46%	6.35%	10.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.00%	0.49%	0.49%	4.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV LSCY

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich LongShortCreditYield Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300T036TR20Y6DW57

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 1.24% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

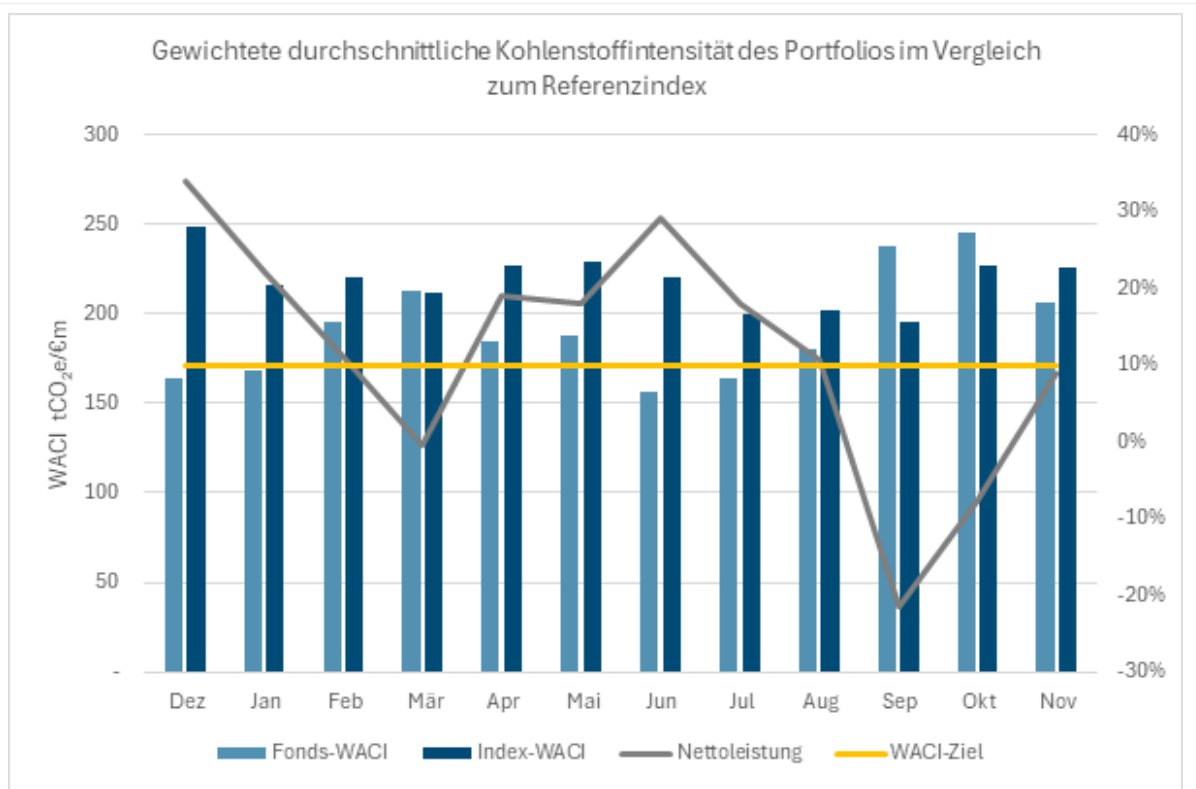
Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: ICE BofA US Cash Pay High Yield Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Venture Global Lng Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	2.15%	US
Service Properties Trust	Grundstücks- Und Wohnungswesen	2.08%	US
Olympus Wtr Us Hldg Corp	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.89%	US
Echostar Corp	Telekommunikation,	1.88%	US
Rocket Software Inc	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.74%	US
Us Treasury N/b	Verkehr Und Lagerei	1.70%	US
Vistajet Malta/vm Holds	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.65%	CH
Uniti Group/csl Capital	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.60%	US
Cloud Software Grp Inc	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.29%	US
Crescent Energy Finance	Bergbau Und Gewinnung Von Steinen	1.28%	US
IRB Holding Corporation	Gastgewerbe/Beherbergung Und	1.27%	US
Treasury Bill	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1.26%	US
Deutsche Bank Ag	Erbringung Von Finanz- Und	1.22%	DE
Hrt Dnt / Hrt Dnt Fin	Gesundheits- Und Sozialwesen	1.17%	US
Cimpress Plc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.14%	IE

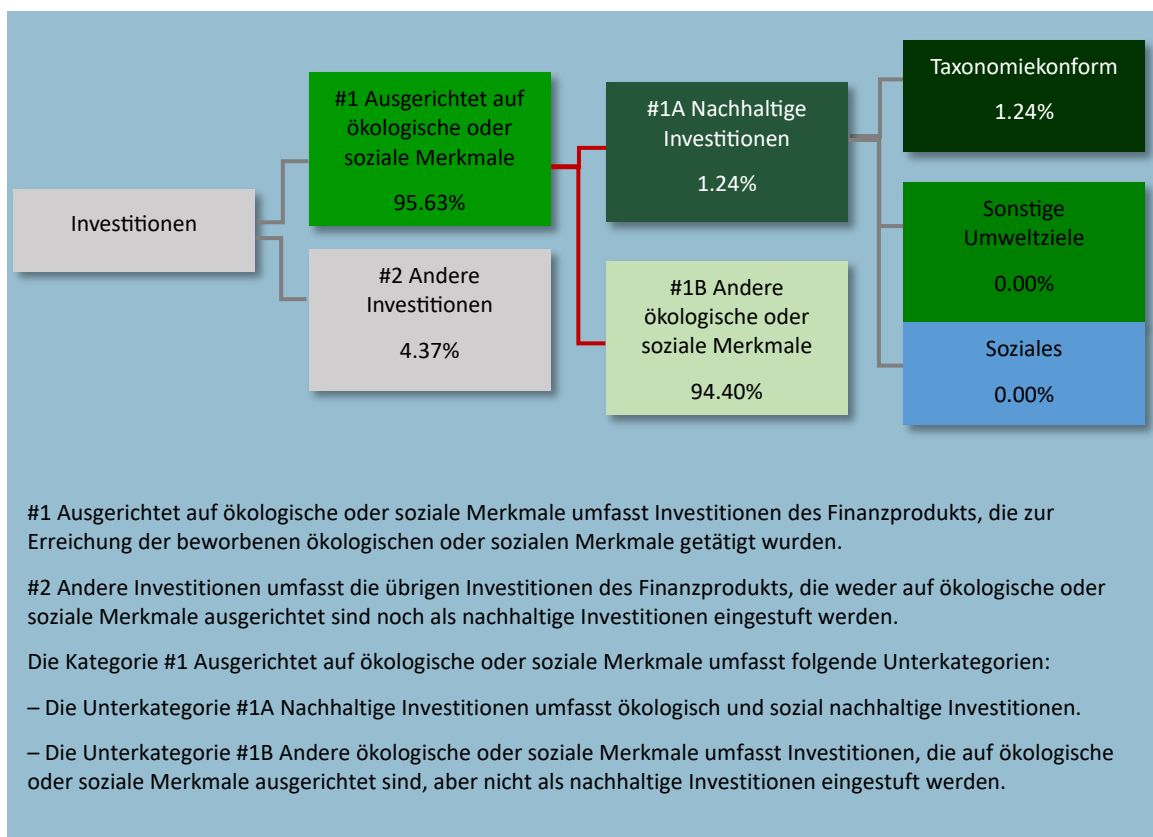


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	25.10%
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	13.14%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	9.68%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	8.13%
Verkehr Und Lagerei	8.08%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	5.90%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	5.35%
Gesundheits- Und Sozialwesen	3.87%
Öffentliche Verwaltung, Verteidigung; Sozialversicherung	2.96%
Handel	2.68%
Barmittel und andere	15.12%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	4.89%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☒ In fossiles gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

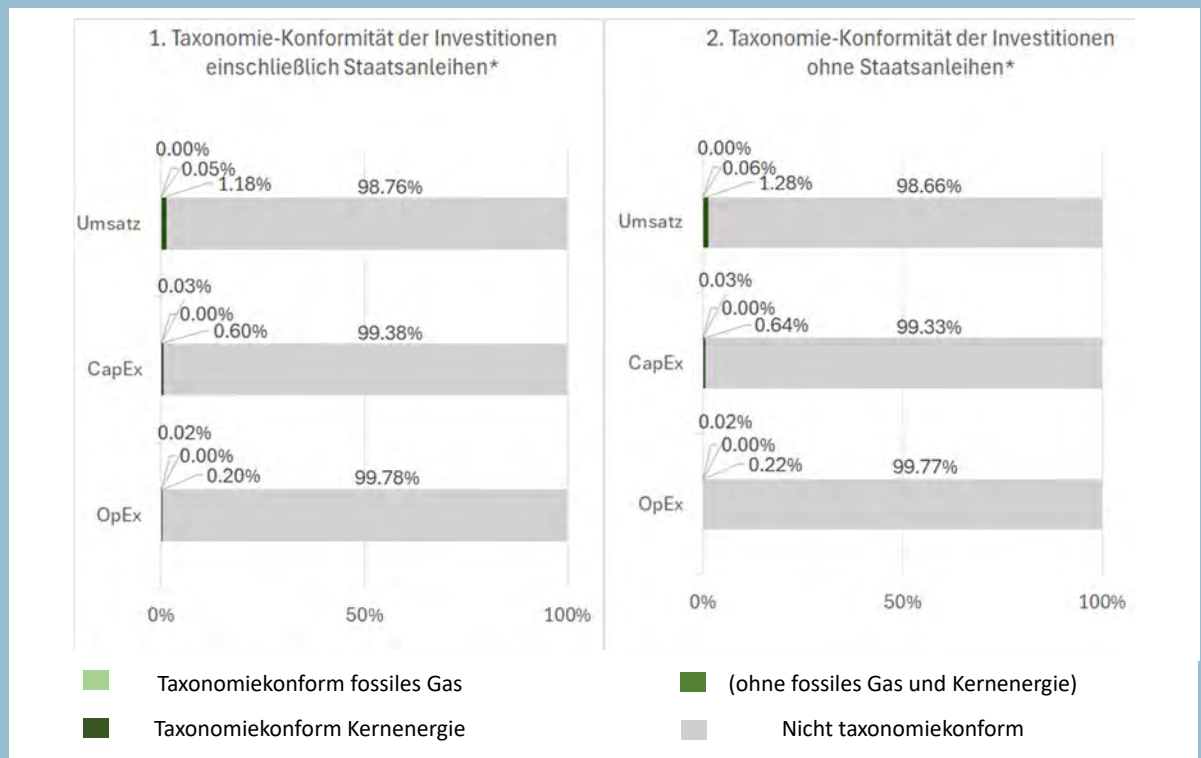
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.92%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 1.24% gegenüber 0.53% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich LongShortCreditYield Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	14,675	14,730	74,715	69,602
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		3,419	4,064	20,468	16,383
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		139,191	184,583	618,091	535,264
	THG-Emissionen insgesamt		157,285	203,377	713,274	621,248
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	1,220.58	966.96	931.45	904.50
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	511.76	1,896.18	2,584.31	2,315.67
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	5.29%	11.38%	7.27%	7.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		63.48%	72.09%	76.77%	76.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		84.75%	85.61%	66.05%	74.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.82	0.00	1.27	2.97
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		1.05	0.39	1.50	2.21
Sektor D	Energieversorgung		0.68	7.77	7.78	2.32
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.62	0.67	0.00	0.88
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.20	0.00	0.00	0.16
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.22	0.08	0.07	0.08
Sektor H	Verkehr und Lagerei		3.06	2.17	1.73	3.80
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	1.87%	1.69%	0.72%	4.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	2.02%	0.16%	0.23%	1.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		5.28%	11.37%	13.92%	9.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		2.02%	1.13%	0.86%	1.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV EMMASD

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300ND8K253GYQK585

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 2.81% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

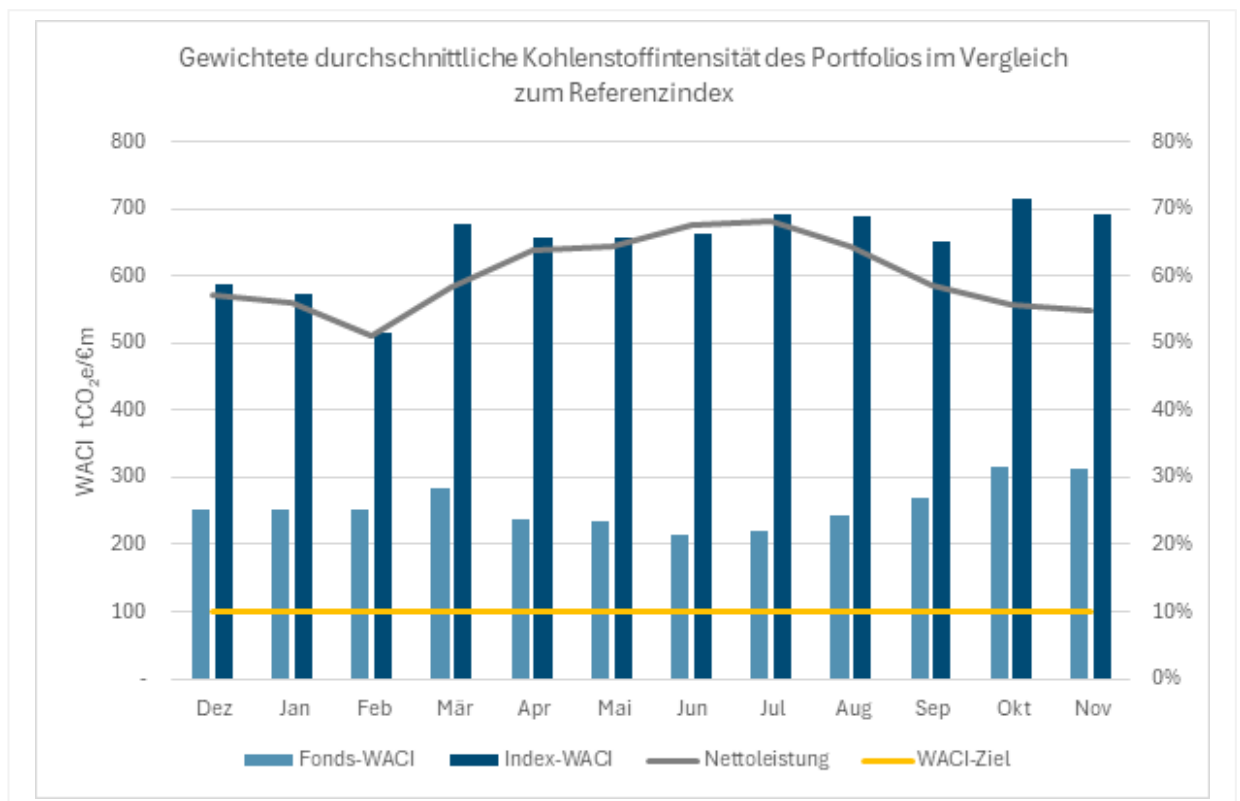
Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: Custom Muzinich blend

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Fortune Star Bvi Ltd	Gastgewerbe/Beherbergung Und	1.76%	CN
Prosus Nv	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.56%	CN
Petroleos Mexicanos	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.48%	MX
Lgenergysolution	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.33%	KR
Hsbc Holdings Plc	Erbringung Von Finanz- Und	1.18%	GB
Fwd Group Holdings Ltd	Erbringung Von Finanz- Und	1.10%	HK
Mirae Asset Securities	Erbringung Von Finanz- Und	1.09%	KR
Korea Inv & Secs Co Ltd	Erbringung Von Finanz- Und	1.03%	KR
Cfamc Iv Co Ltd	Erbringung Von Finanz- Und	1.02%	CN
Dp World Crescent Ltd	Verkehr Und Lagerei	1.01%	AE
Pko Bank Polski Sa	Erbringung Von Finanz- Und	1.00%	PL
Sands China Ltd	Kunst, Sport Und Erholung	0.99%	MO
Suzano Austria Gmbh	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	0.97%	BR
Tengizchevroil Fin Co In	Bergbau Und Gewinnung Von Steinen	0.95%	KZ
Vivo Energy Investments	Handel	0.95%	MA

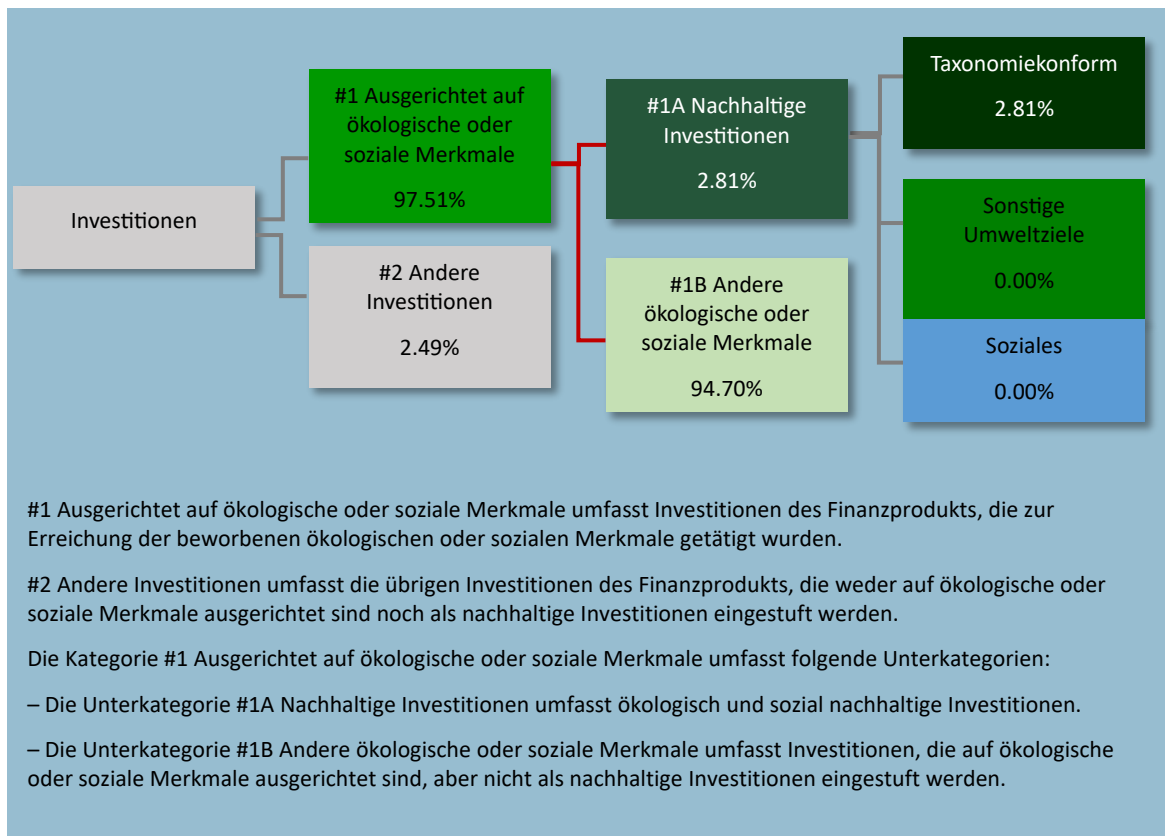


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	29.91%
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	19.10%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	7.35%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	7.34%
Energieversorgung	6.40%
Verkehr Und Lagerei	5.95%
Gastgewerbe/Beherbergung Und Gastronomie	4.60%
Handel	3.18%
Kunst, Sport Und Erholung	2.81%
Baugewerbe/Bau	2.65%
Barmittel und andere	10.72%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	15.03%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☒ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

☐ Nein

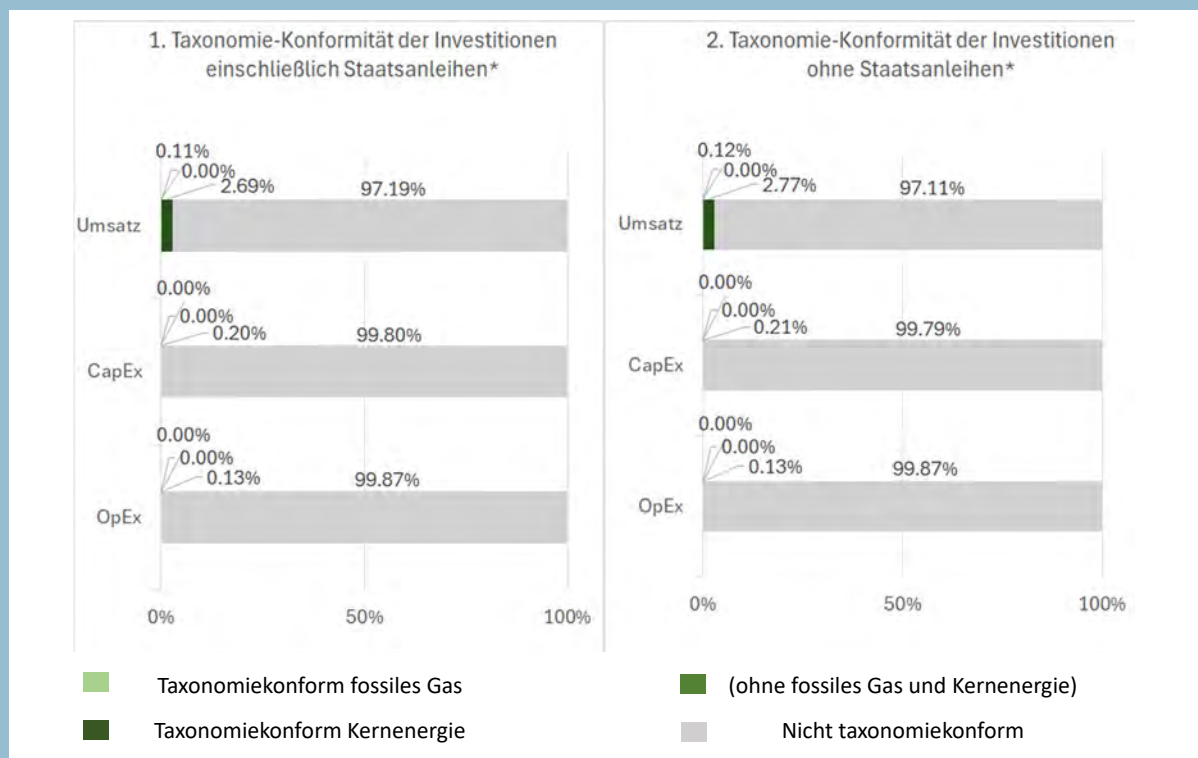
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.04%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.96%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 2.81% gegenüber 4.18% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	164,063	110,487	160,297	183,985
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		17,921	21,345	43,223	43,685
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		716,067	849,422	564,327	632,672
	THG-Emissionen insgesamt		898,051	981,253	767,847	860,342
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	1,168.54	1,312.71	943.26	1,069.61
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	705.34	1,849.71	2,227.15	2,451.12
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	15.67%	20.75%	22.56%	5.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		77.66%	79.26%	80.27%	71.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		87.42%	67.22%	78.41%	66.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		1.30	0.00	1.10	0.19
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		1.91	2.06	2.09	2.34
Sektor D	Energieversorgung		0.57	0.67	0.47	0.72
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		3.36	3.36	3.64	#N/A
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.04	0.04	0.00	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.11	0.04	0.17	0.07
Sektor H	Verkehr und Lagerei		4.49	4.61	5.82	1.22
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	8.00%	8.19%	9.17%	1.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	2.88%	6.64%	7.13%	2.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		11.02%	18.86%	15.61%	13.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		2.64%	4.78%	7.32%	2.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV GTC

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich Global Tactical Credit Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300914IEWVSQ6QI72

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ Ja	☒ ☒ Nein
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%	☒ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 2.85% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:	☐ mit einem sozialen Ziel
	☐ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

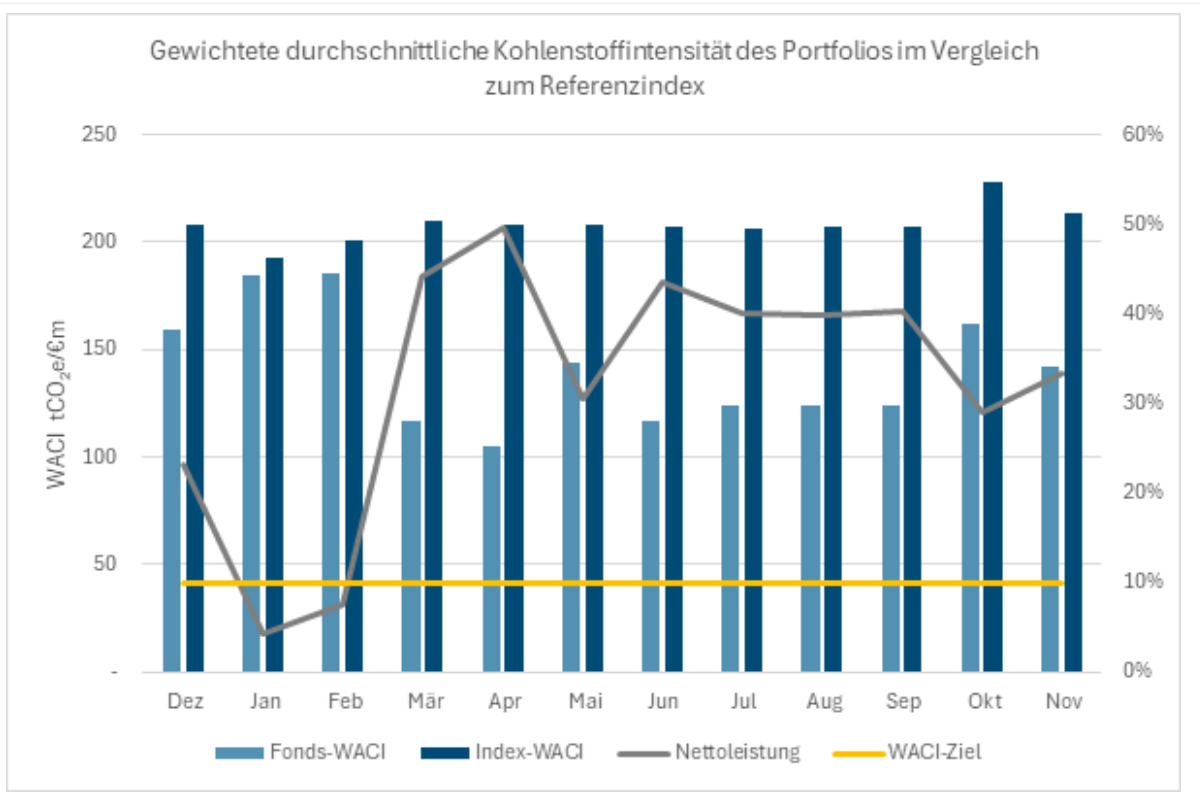
Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Betreibung von Glücksspielen erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Bereitstellung von Erwachsenenunterhaltung erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten; • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: ICE BofA Global Corporate & High Yield Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Us Treasury N/b	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1.65%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telekommunikation,	1.31%	US
Hp Enterprise Co	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.11%	US
Ford Motor Credit Co Llc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.10%	US
Galaxy Pipeline Assets	Verkehr Und Lagerei	0.95%	AE
Muz Emg Mk Cor Deb-xhg	Telekommunikation,	0.88%	IE
T-mobile Usa Inc	Erbringung Von Finanz- Und	0.87%	US
Goldman Sachs Group Inc	Erbringung Von Finanz- Und	0.82%	US
Int Distribution Serv	Verkehr Und Lagerei	0.82%	GB
Caixabank Sa	Erbringung Von Finanz- Und	0.81%	ES
Transdigm Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	0.80%	US
Morgan Stanley	Erbringung Von Finanz- Und	0.78%	US
Sk Hynix Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	0.77%	KR
Kaixo Bondco Telecom Sa	Telekommunikation,	0.74%	ES
Treasury Bill	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	0.73%	US

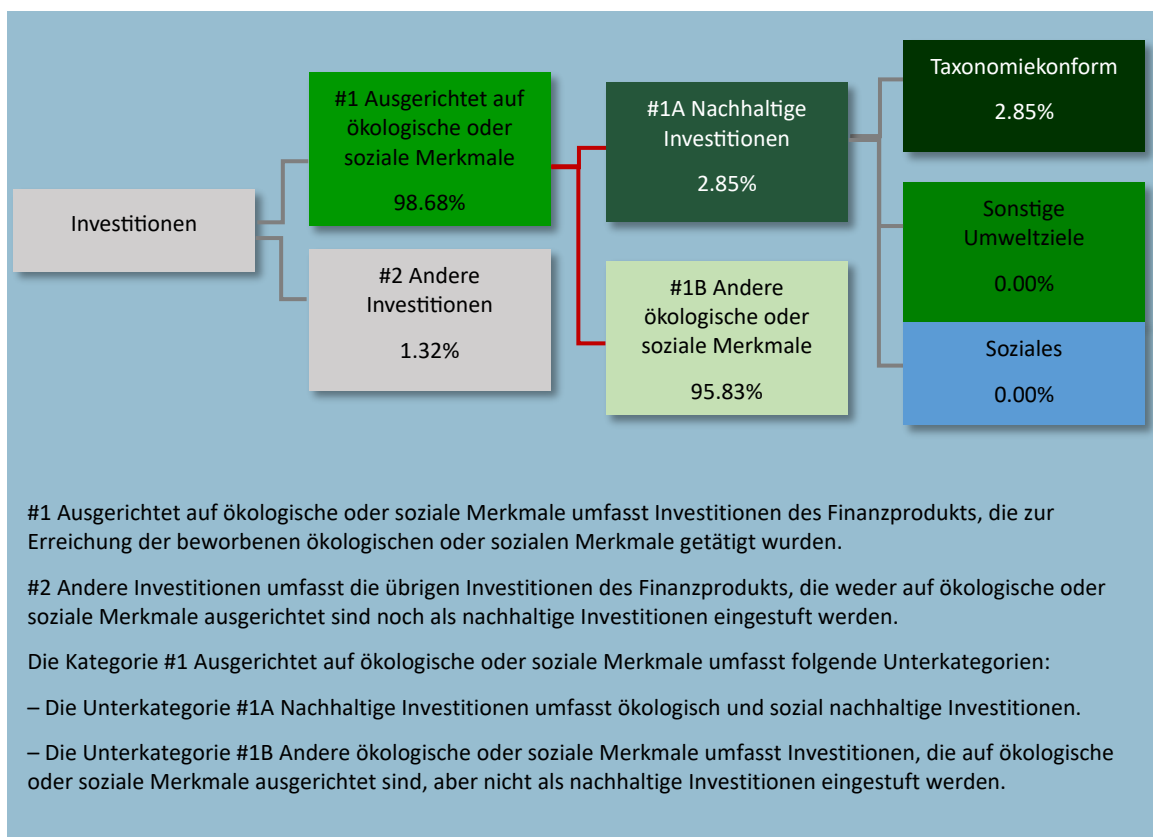


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	27.76%
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	26.22%
Verkehr Und Lagerei	9.40%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	7.60%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	4.33%
Energieversorgung	4.31%
Handel	4.00%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	3.36%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	2.81%
Öffentliche Verwaltung, Verteidigung; Sozialversicherung	2.39%
Barmittel und andere	7.83%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	7.68%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☒ In fossiles gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

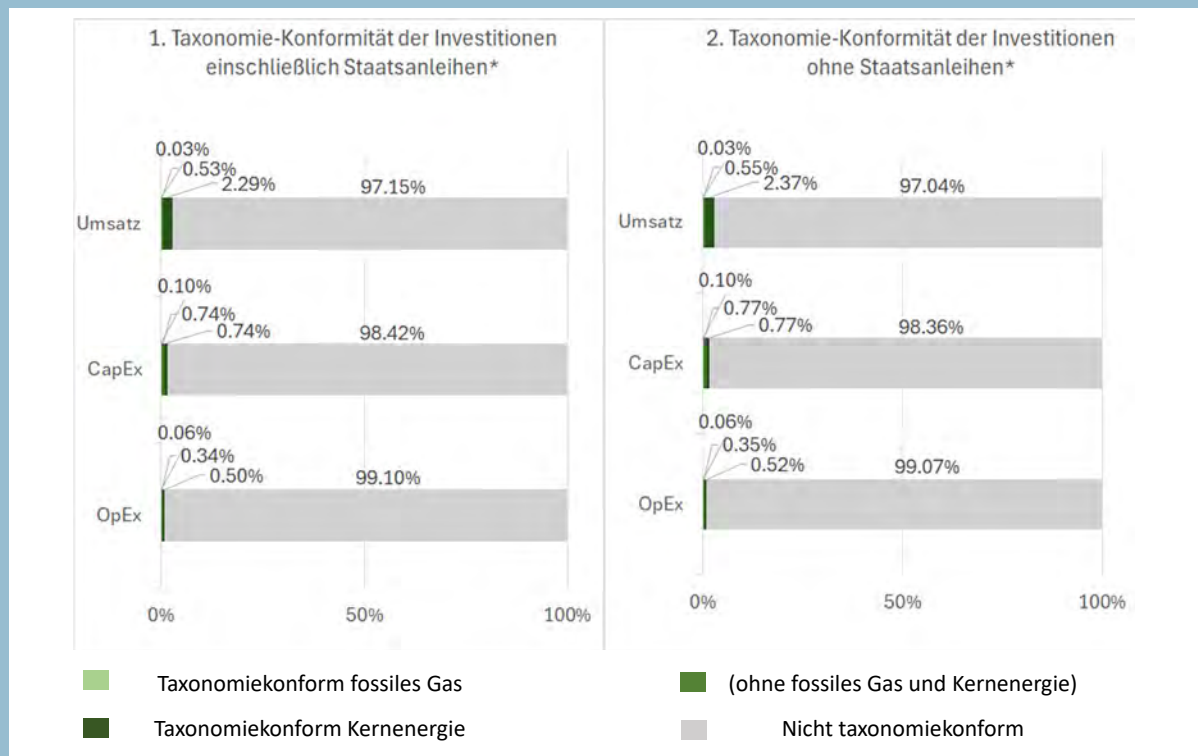
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

12 Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.11%
Ermöglichende Tätigkeiten	1.83%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 2.85% gegenüber 3.65% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Global Tactical Credit Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	66,102	146,309	88,583	117,220
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		14,210	29,675	20,671	31,392
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		946,104	1,372,388	811,452	971,890
	THG-Emissionen insgesamt		1,026,416	1,548,373	920,706	1,120,502
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	763.21	918.94	755.67	665.84
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	646.18	1,716.69	1,848.77	1,734.95
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	8.08%	11.51%	7.15%	10.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		63.52%	70.15%	70.04%	74.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		82.54%	76.96%	74.73%	66.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.72	0.00	0.79	1.22
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.65	0.48	0.40	2.40
Sektor D	Energieversorgung		1.80	3.59	1.08	1.00
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		1.95	2.40	2.27	1.07
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.18	0.00	0.00	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.07	0.08	0.06	0.30
Sektor H	Verkehr und Lagerei		1.32	1.68	3.49	4.36
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	5.04%	5.40%	3.91%	4.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	1.52%	1.08%	0.53%	2.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		4.76%	4.93%	7.16%	15.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		1.66%	1.08%	0.90%	2.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV ASIACRED

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Unternehmenskennung (LEI): 5493002D54TFNT7E2J18

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ Ja	☒ ☒ Nein
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%	☒ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 2.86% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:	☐ mit einem sozialen Ziel
	☐ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

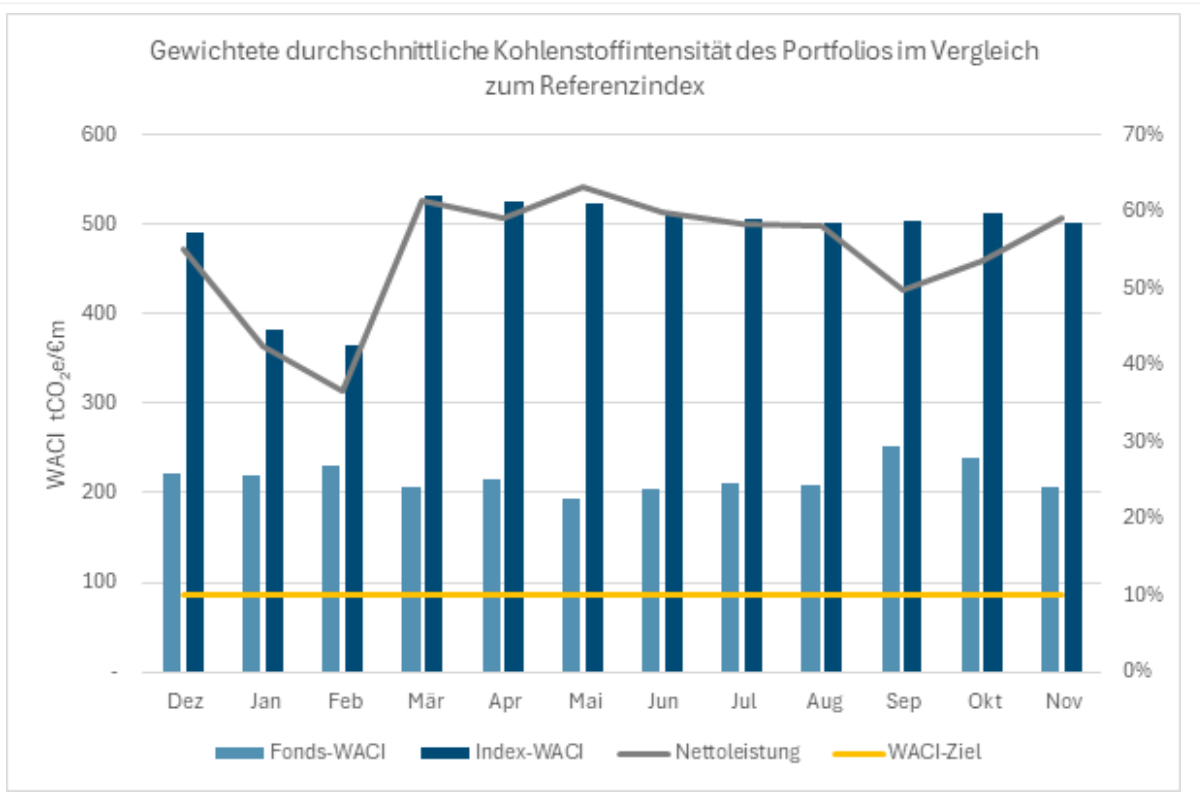
Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: ICE BofA Asian Dollar Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Meituan	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	2.12%	CN
Fwd Group Holdings Ltd	Erbringung Von Finanz- Und	2.10%	HK
Indofood Cbp Sukses Makm	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	2.01%	ID
Alibaba Group Holding	Handel	1.97%	CN
Prosus Nv	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.88%	CN
Fortune Star Bvi Ltd	Telekommunikation,	1.81%	CN
Globe Telecom Inc	Verkehr Und Lagerei	1.67%	PH
Pelabuhan Indo Persero	Verkehr Und Lagerei	1.56%	ID
Standard Chartered Plc	Erbringung Von Finanz- Und	1.52%	GB
Bank Of East Asia Ltd	Erbringung Von Finanz- Und	1.51%	HK
Dah Sing Bank Ltd	Erbringung Von Finanz- Und	1.41%	HK
Sk Hynix Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.37%	KR
Genm Capital Labuan	Kunst, Sport Und Erholung	1.32%	MY
Xiaomi Best Time Intl	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.29%	CN
Nippon Life Insurance	Erbringung Von Finanz- Und	1.26%	JP

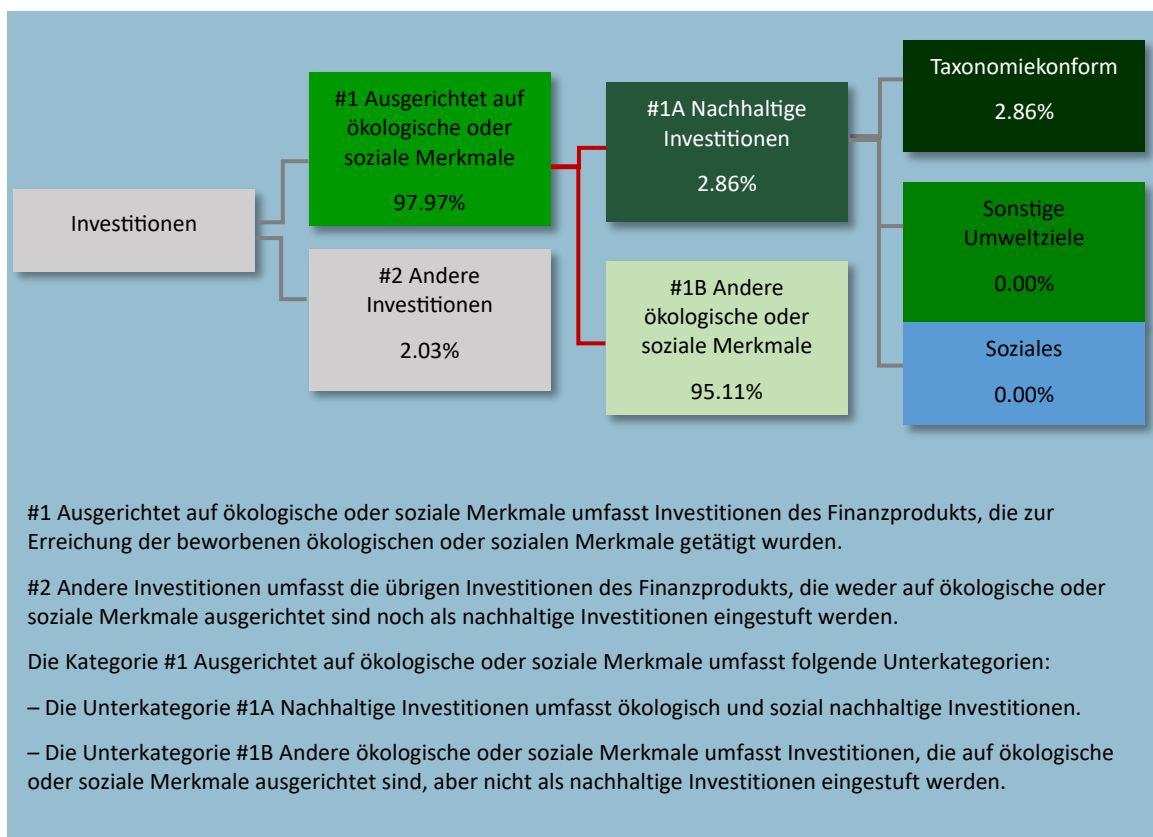


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	32.61%
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	17.69%
Verkehr Und Lagerei	8.52%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	7.08%
Energieversorgung	6.95%
Handel	5.64%
Kunst, Sport Und Erholung	4.84%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	4.46%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	3.43%
Gastgewerbe/Beherbergung Und Gastronomie	2.67%
Barmittel und andere	6.12%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	11.72%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☒ In fossiles Gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

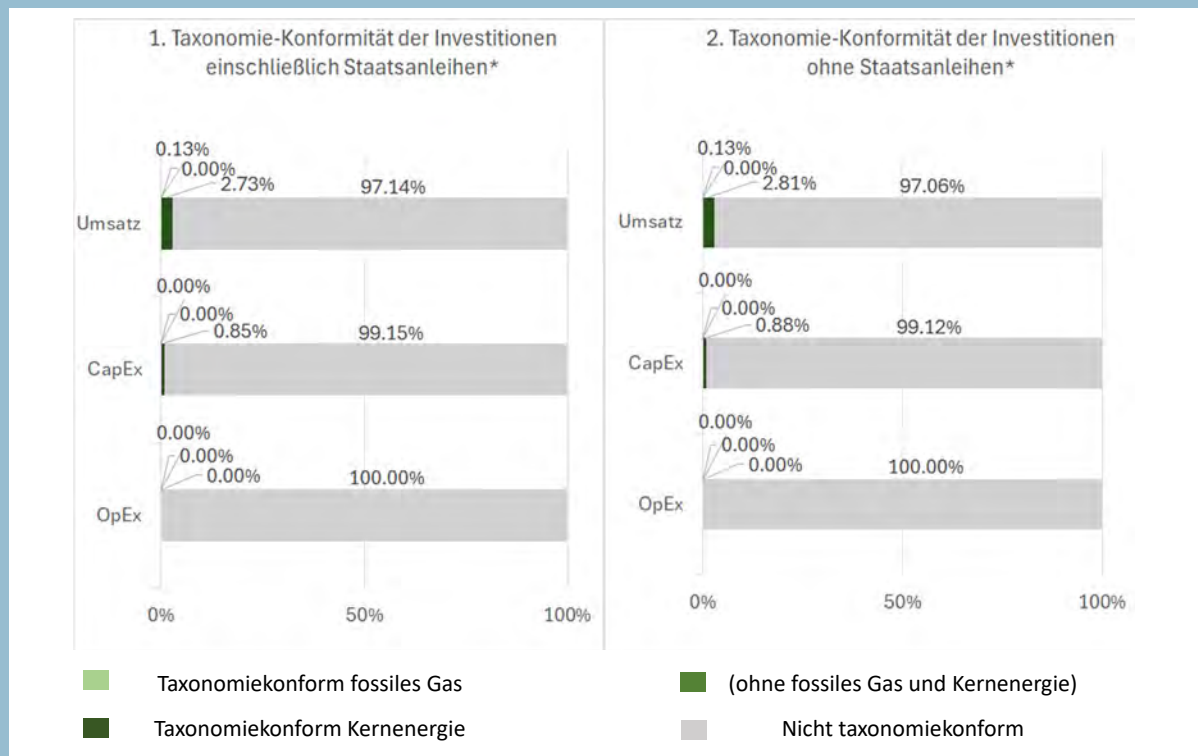
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

12 Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.26%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.97%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 2.86% gegenüber 3.33% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	14,246	18,710	21,527	26,933
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		2,015	4,924	3,057	3,698
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		62,396	109,522	81,345	94,513
	THG-Emissionen insgesamt		78,657	133,156	105,929	125,144
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	994.57	1,216.87	724.72	606.00
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	614.31	1,321.82	1,387.73	1,085.80
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	12.09%	14.35%	13.62%	5.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		84.97%	83.82%	91.07%	75.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		0.00%	0.00%	70.07%	100.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		4.10	0.00	3.59	1.31
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.48	1.32	1.54	0.13
Sektor D	Energieversorgung		0.55	0.44	2.85	0.07
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.00	0.33	0.00	3.64
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.12	0.24	0.34	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.05	0.01	0.00	0.10
Sektor H	Verkehr und Lagerei		2.35	4.82	6.63	0.41
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	1.01%	0.84%	0.48%	1.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.95%	2.99%	5.73%	0.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		13.96%	16.85%	17.41%	5.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		2.28%	1.16%	4.48%	1.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV EMCDF

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300720XDMF6SMWG51

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Nein



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 1.84% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

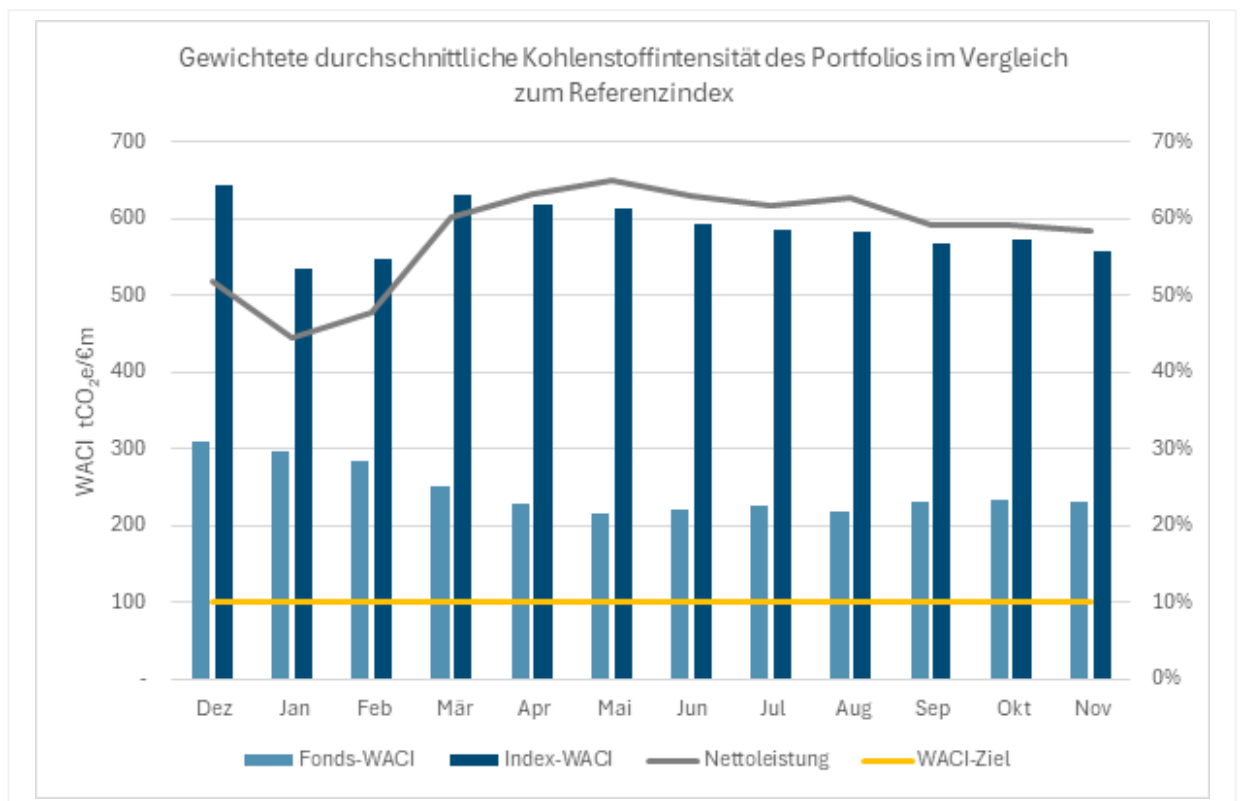
Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: ICE BofA US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● ***Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?***

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● ***Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?***

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Petroleos Mexicanos	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.69%	MX
Fortune Star Bvi Ltd	Gastgewerbe/Beherbergung Und	1.65%	CN
Gold Fields Orogen Hold	Bergbau Und Gewinnung Von Steinen	1.52%	ZA
Codelco Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.27%	CL
Saudi Arabian Oil Co	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.23%	SA
Nbm Us Holdings Inc	Erbringung Von Finanz- Und	1.22%	BR
Cathaylife Singapore	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.21%	SG
Prosus Nv	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.20%	CN
Trust Fibrauno	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.17%	MX
Tms Issuer Sarl	Verkehr Und Lagerei	1.16%	SA
Ecopetrol Sa	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.16%	CO
Sands China Ltd	Kunst, Sport Und Erholung	1.14%	MO
Meituan	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.13%	CN
Pt Pakuwon Jati	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.13%	ID
Power Finance Corp Ltd	Erbringung Von Finanz- Und	1.12%	IN

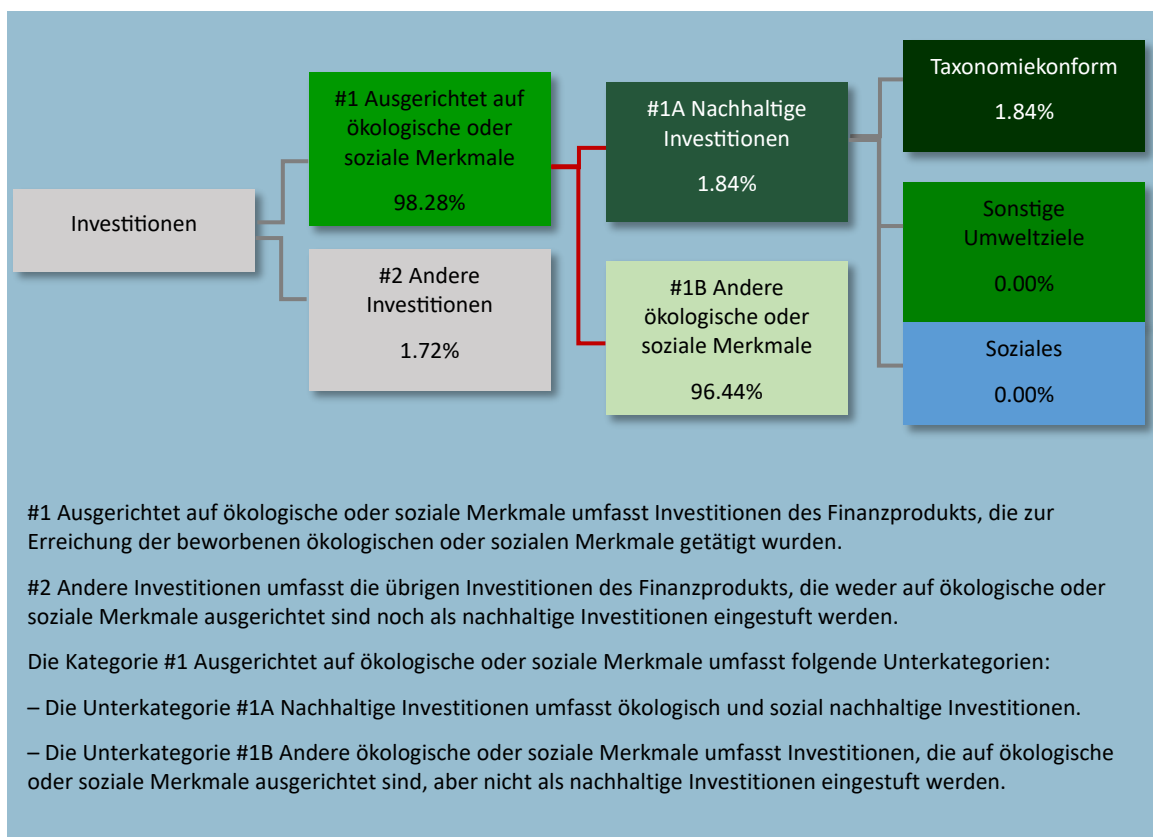


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	25.45%
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	23.58%
Energieversorgung	8.93%
Verkehr Und Lagerei	8.56%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	7.82%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	5.78%
Gastgewerbe/Beherbergung Und Gastronomie	3.92%
Handel	2.55%
Kunst, Sport Und Erholung	2.34%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	2.33%
Barmittel und andere	8.75%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	12.75%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☒ In fossiles gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

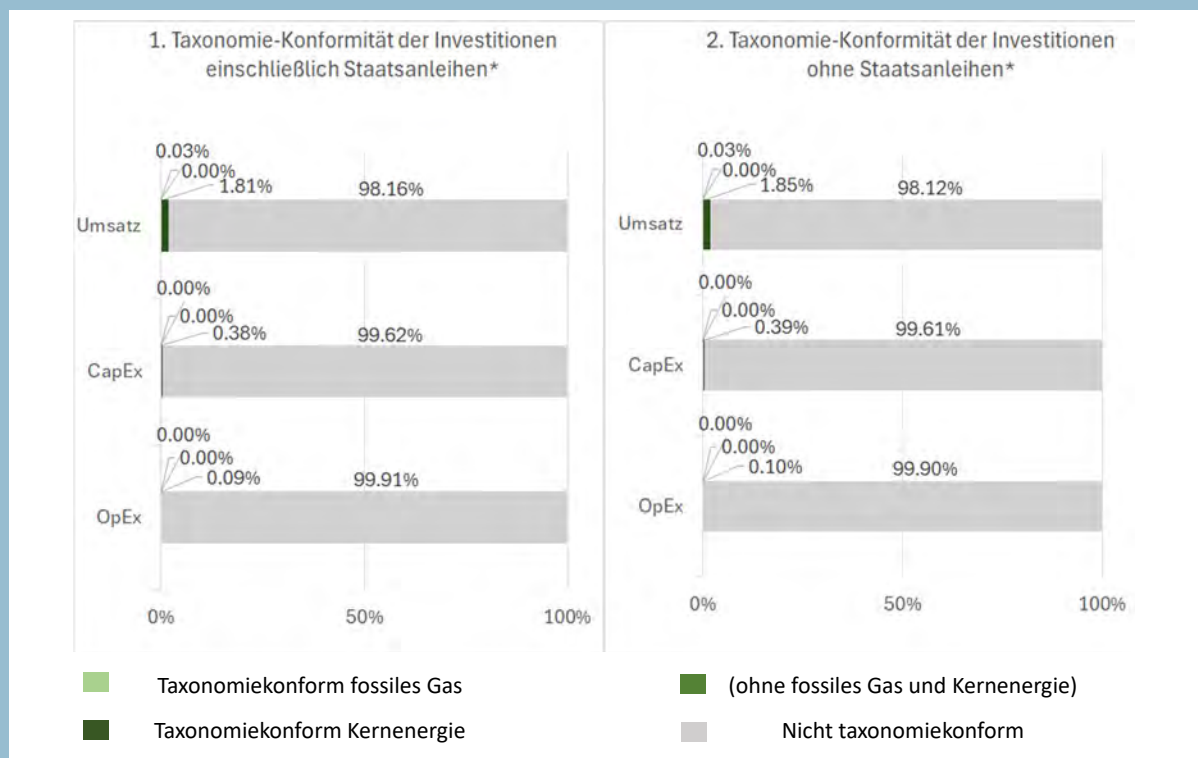
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.17%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.41%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 1.84% gegenüber 1.38% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	9,420	24,987	74,617	80,607
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		1,533	5,681	14,230	13,256
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		48,031	188,316	375,490	349,192
	THG-Emissionen insgesamt		58,984	218,983	464,337	443,056
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	1,036.44	1,660.18	1,578.05	1,486.52
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	644.37	2,024.30	2,666.38	2,674.95
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	13.10%	23.18%	21.35%	3.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		74.96%	78.15%	82.08%	71.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		80.39%	41.95%	81.40%	100.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		1.53	0.00	1.55	1.07
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		1.45	1.82	1.90	1.90
Sektor D	Energieversorgung		9.47	0.22	0.58	0.08
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.00	3.36	3.64	#N/A
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.17	0.36	0.34	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.12	0.09	0.11	0.10
Sektor H	Verkehr und Lagerei		0.51	0.84	3.38	0.89
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	9.92%	9.54%	9.30%	1.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	1.68%	5.95%	6.64%	1.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		7.67%	15.09%	14.67%	8.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		1.45%	2.94%	7.16%	2.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV ECA

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich European Credit Alpha Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300ZKLJE9R6P9GS41

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 1.01% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

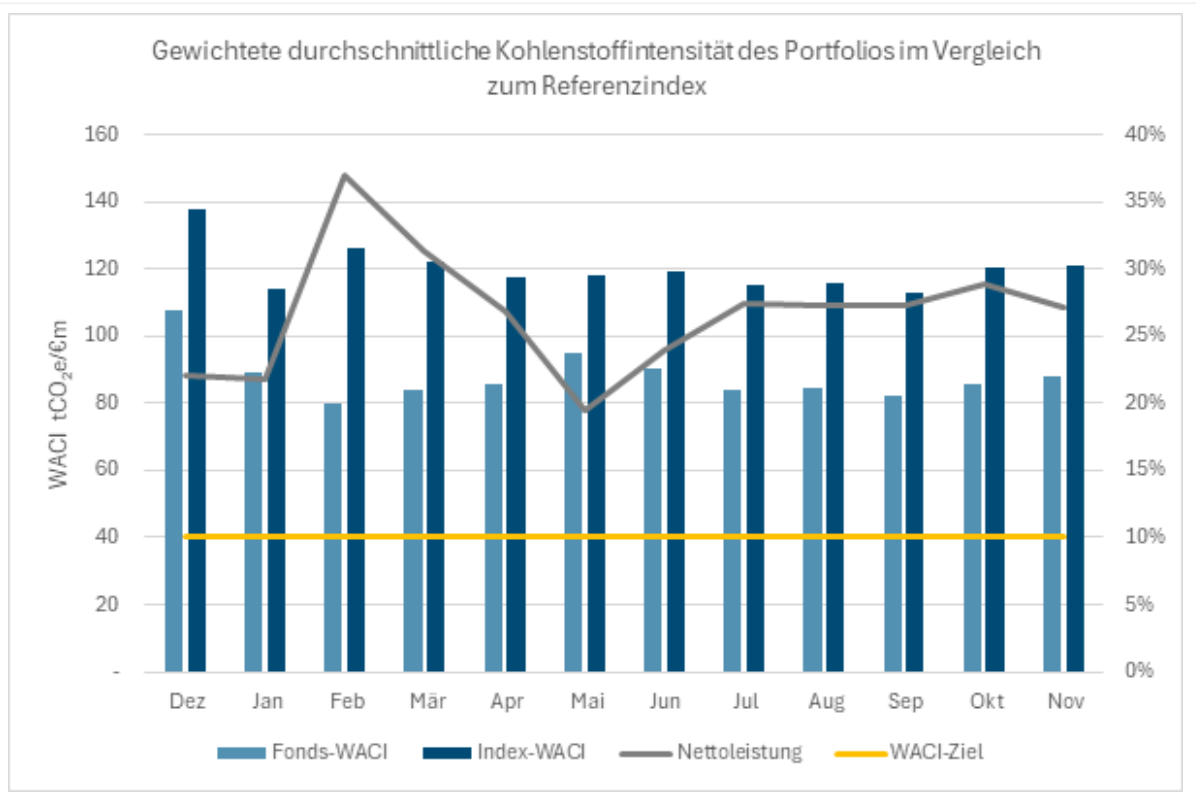
Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: ICE BofA BB-B Euro High Yield Constrained Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● ***...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?***

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● ***Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?***

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● ***Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?***

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Deutsche Bank Ag	Erbringung Von Finanz- Und	3.18%	DE
Bundesrepub. Deutschland	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	2.64%	DE
Virgin Media Secured Fin	Telekommunikation,	1.72%	GB
Olympus Wtr Us Hldg Corp	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.61%	US
Commerzbank Ag	Erbringung Von Finanz- Und	1.59%	DE
Barclays Plc	Telekommunikation,	1.52%	GB
Eircom Finance Dac	Telekommunikation,	1.51%	IE
Softbank Group Corp	Telekommunikation,	1.49%	JP
Banco Santander Sa	Erbringung Von Finanz- Und	1.29%	ES
Zf Europe Finance Bv	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.25%	DE
Cirsa Finance Inter	Kunst, Sport Und Erholung	1.24%	ES
Vz Vendor Financing	Telekommunikation,	1.21%	NL
Kbc Group Nv	Erbringung Von Finanz- Und	1.20%	BE
Iron Mountain Inc	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.18%	US
Cpi Property Group Sa	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.10%	LU

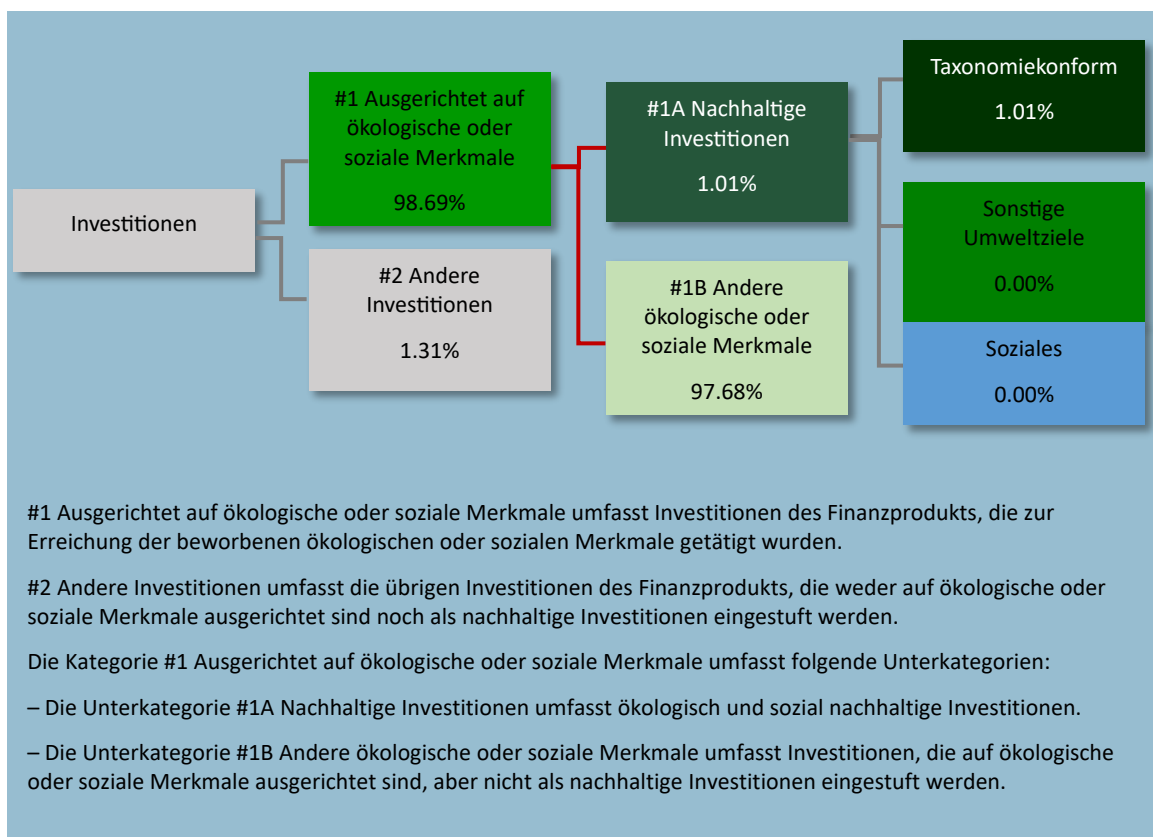


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	22.82%
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	20.73%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	15.39%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	8.77%
Handel	4.65%
Energieversorgung	3.87%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	3.78%
Öffentliche Verwaltung, Verteidigung; Sozialversicherung	3.69%
Kunst, Sport Und Erholung	2.92%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	2.68%
Barmittel und andere	10.71%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	3.83%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☒ In fossiles Gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

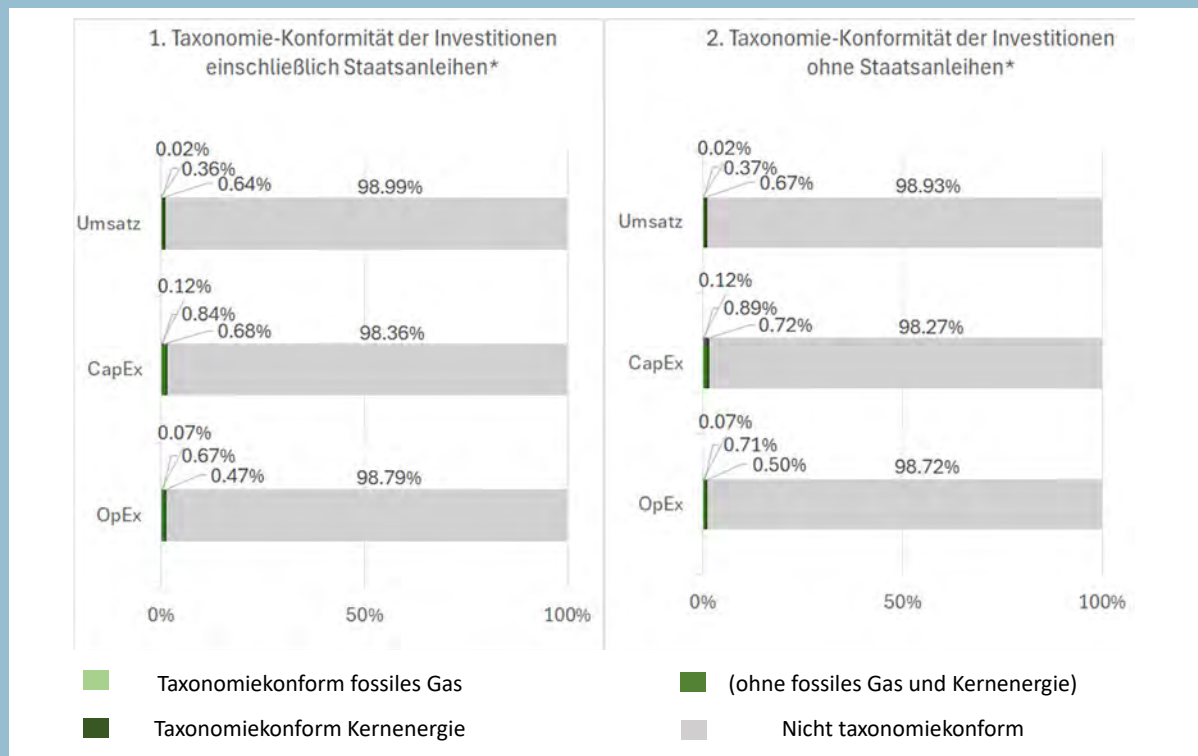
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.13%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 1.01% gegenüber 1.83% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich European Credit Alpha Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	11,156	9,497	14,297	13,387
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		2,010	1,821	3,107	3,479
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		192,617	196,935	170,969	195,941
	THG-Emissionen insgesamt		205,783	208,254	188,373	212,807
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	855.38	855.77	805.31	1,042.70
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	402.07	1,458.76	1,206.21	1,091.24
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	3.83%	6.57%	8.10%	6.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		51.82%	52.07%	50.19%	72.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		64.58%	65.18%	76.51%	56.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.75	0.00	0.53	0.84
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.16	0.14	0.26	1.12
Sektor D	Energieversorgung		1.13	3.78	2.58	0.32
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.62	0.00	0.00	#N/A
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.03	0.07	0.00	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.06	0.33	1.29	0.03
Sektor H	Verkehr und Lagerei		0.02	1.26	1.17	0.53
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	1.68%	2.58%	6.93%	1.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.00%	0.74%	0.41%	3.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		0.59%	3.29%	2.20%	13.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.16%	1.01%	1.05%	3.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV SDIG

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300YFME7OYE62ZO42

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 4.24% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

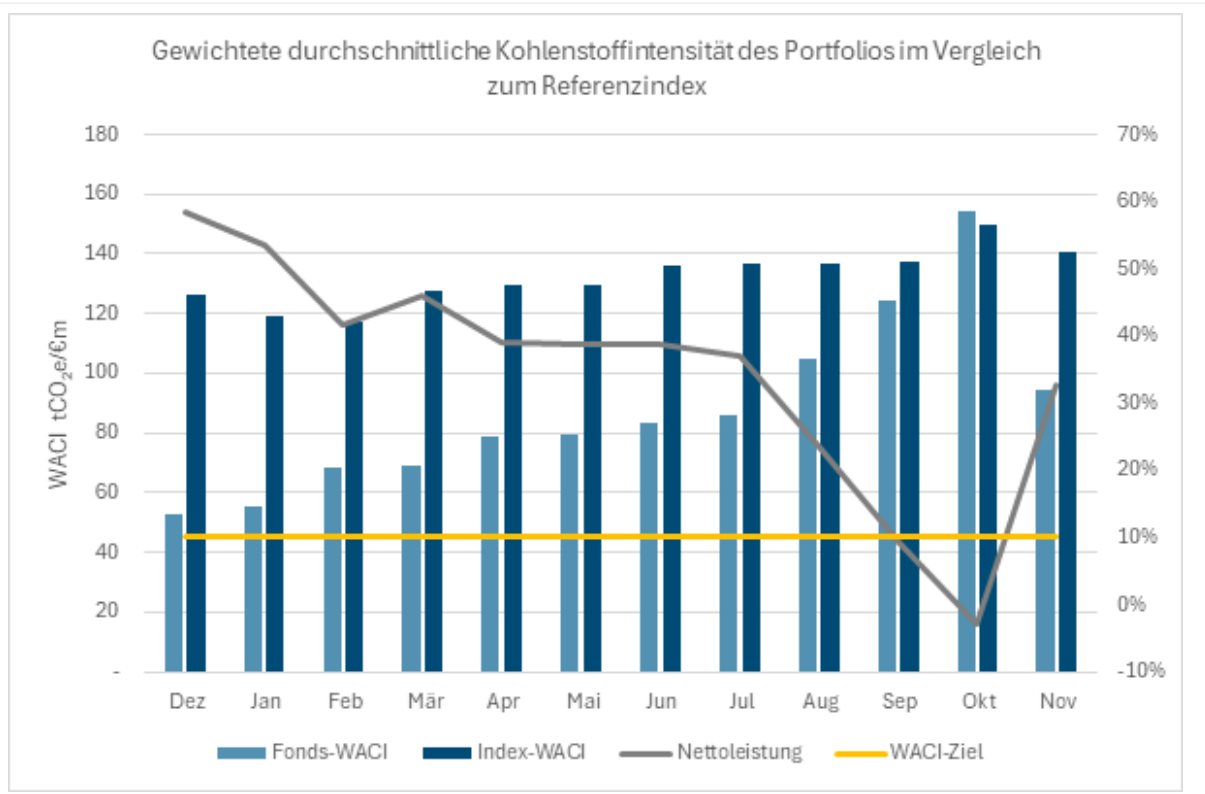
Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Ca Autobank Spa Ie	Erbringung Von Finanz- Und	1.57%	IT
Rci Banque Sa	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.43%	FR
Ford Motor Credit Co Llc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.42%	US
Standard Chartered Plc	Erbringung Von Finanz- Und	1.26%	GB
Leasys Spa	Erbringung Von Sonstigen	1.25%	IT
Hammerson Plc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.15%	GB
Hyundai Capital America	Erbringung Von Finanz- Und	1.14%	US
Societe Generale	Erbringung Von Finanz- Und	1.13%	FR
Natwest Group Plc	Erbringung Von Finanz- Und	1.08%	GB
General Motors Finl Co	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.03%	US
Intermediate Capital Gro	Erbringung Von Finanz- Und	0.95%	GB
Commerzbank Ag	Erbringung Von Finanz- Und	0.94%	DE
Whitbread Group Plc	Gastgewerbe/Beherbergung Und	0.94%	GB
Danske Bank A/s	Erbringung Von Finanz- Und	0.87%	DK
Tp Icap Finance Plc	Erbringung Von Finanz- Und	0.87%	GB

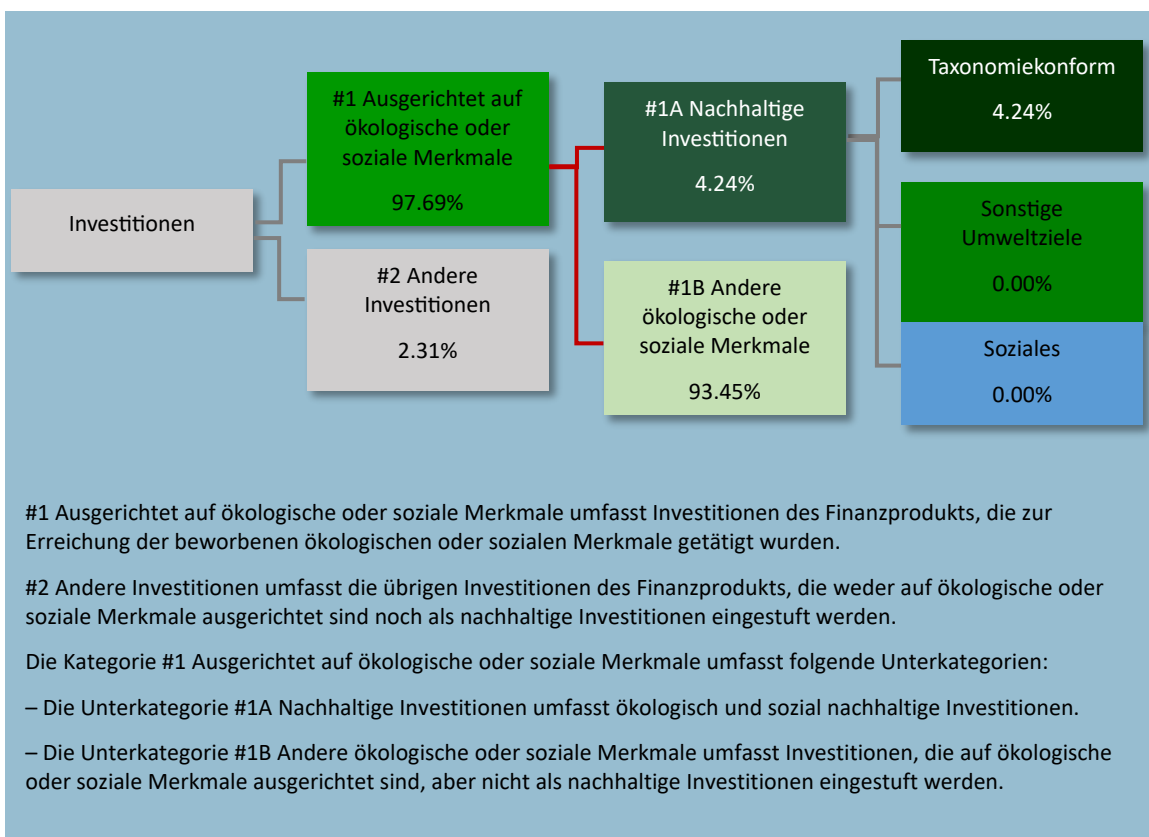


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	41.83%
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	23.23%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	6.69%
Verkehr Und Lagerei	5.27%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	3.74%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	3.25%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	1.85%
Energieversorgung	1.83%
Handel	1.65%
Wasserversorgung; Abwasser- Und Abfallentsorgung Und Beseitigung Von	1.48%
Barmittel und andere	9.17%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	3.06%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☒ In fossiles gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

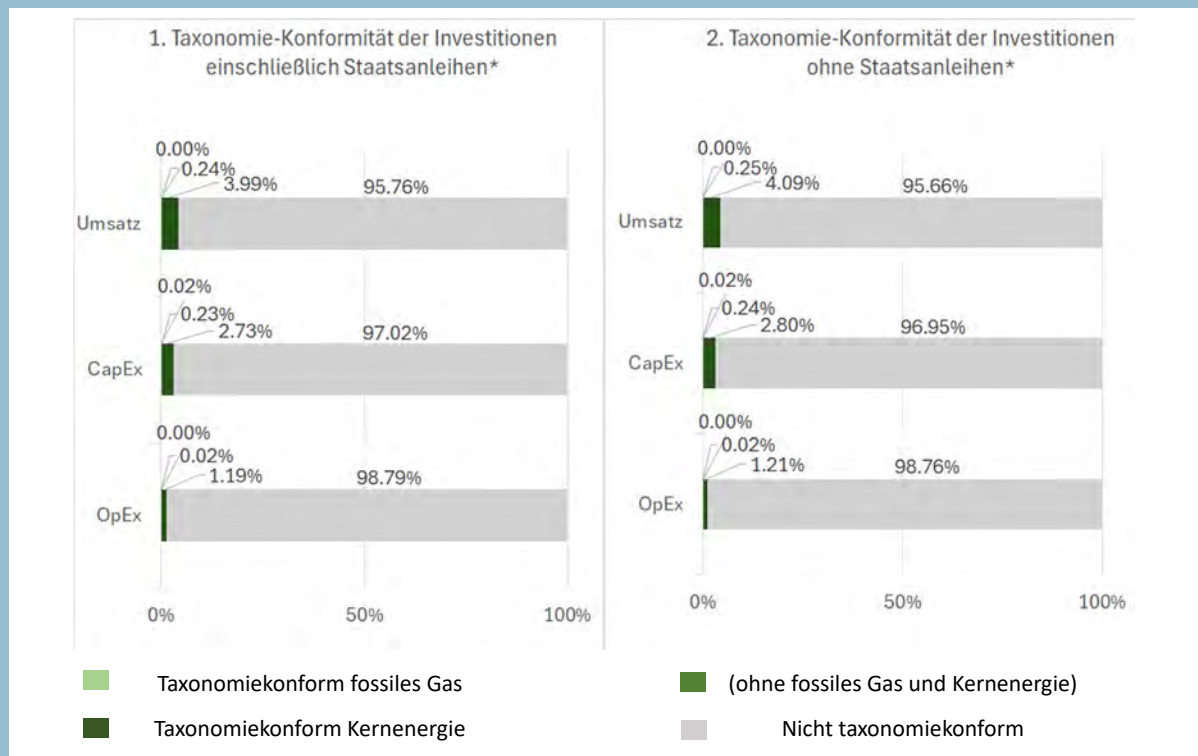
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.02%
Ermöglichende Tätigkeiten	1.40%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 4.24% gegenüber 4.77% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	54,057	16,255	10,733	43,226
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		9,848	8,283	6,508	12,367
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		841,494	443,878	240,186	422,883
	THG-Emissionen insgesamt		905,399	468,416	257,428	478,476
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	684.10	402.87	379.58	497.00
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	664.98	1,273.66	985.64	1,135.47
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	3.31%	3.01%	2.18%	11.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		60.25%	59.78%	60.77%	80.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		83.49%	72.65%	75.67%	82.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.71	0.00	0.61	1.15
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.71	0.44	0.60	2.89
Sektor D	Energieversorgung		3.15	1.63	1.01	5.15
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		3.36	3.36	0.00	2.72
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.11	0.20	0.00	0.05
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.05	0.04	0.10	0.54
Sektor H	Verkehr und Lagerei		0.82	1.59	2.18	2.18
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	1.35%	2.44%	1.88%	4.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.30%	0.76%	0.54%	2.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		4.61%	5.10%	4.71%	11.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.23%	0.59%	0.72%	3.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV DCIF

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300MSJCNAPHIGUC69

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0.87% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

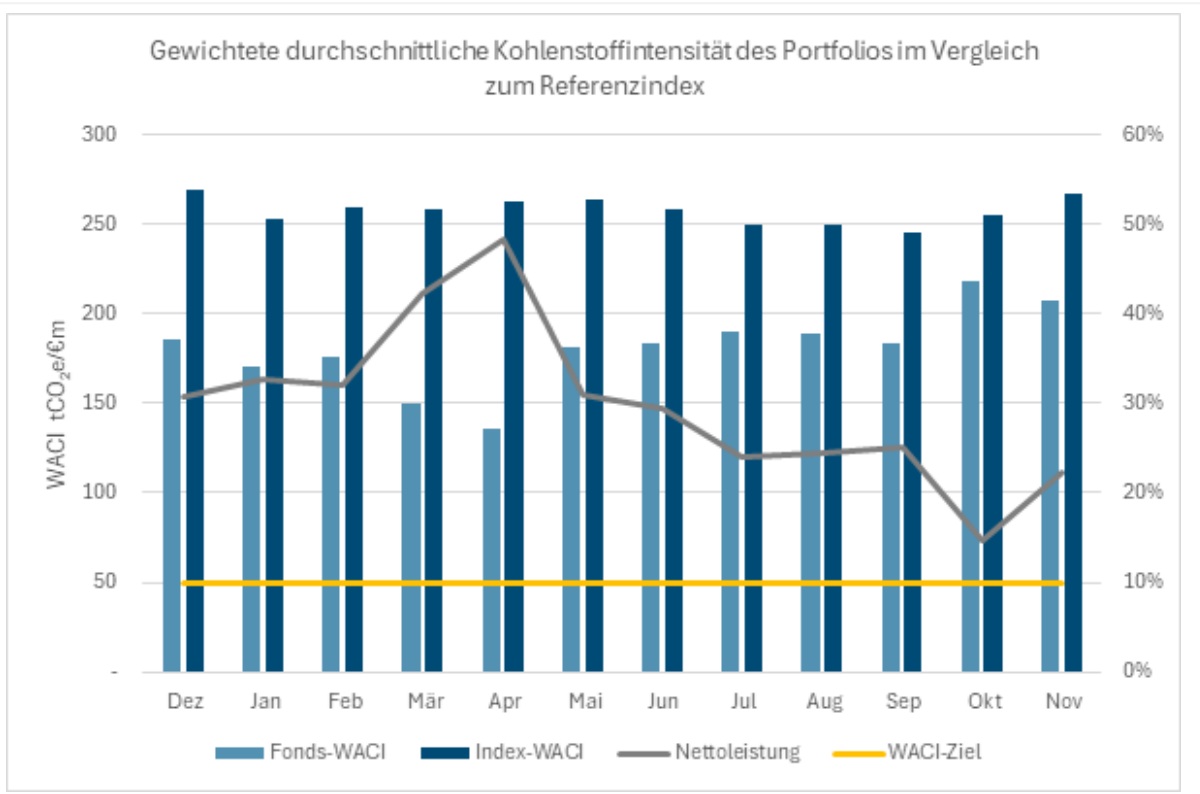
Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Betreibung von Glücksspielen erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Bereitstellung von Erwachsenenunterhaltung erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: Custom: 70% ICE BofA BB-B Global High Yield Index, 30% ICE BofA BBB Global Corporate Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um

sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigelegt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen**

Auswirkungen

handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine

Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu
Emissionen in Wasser	Tief	

Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

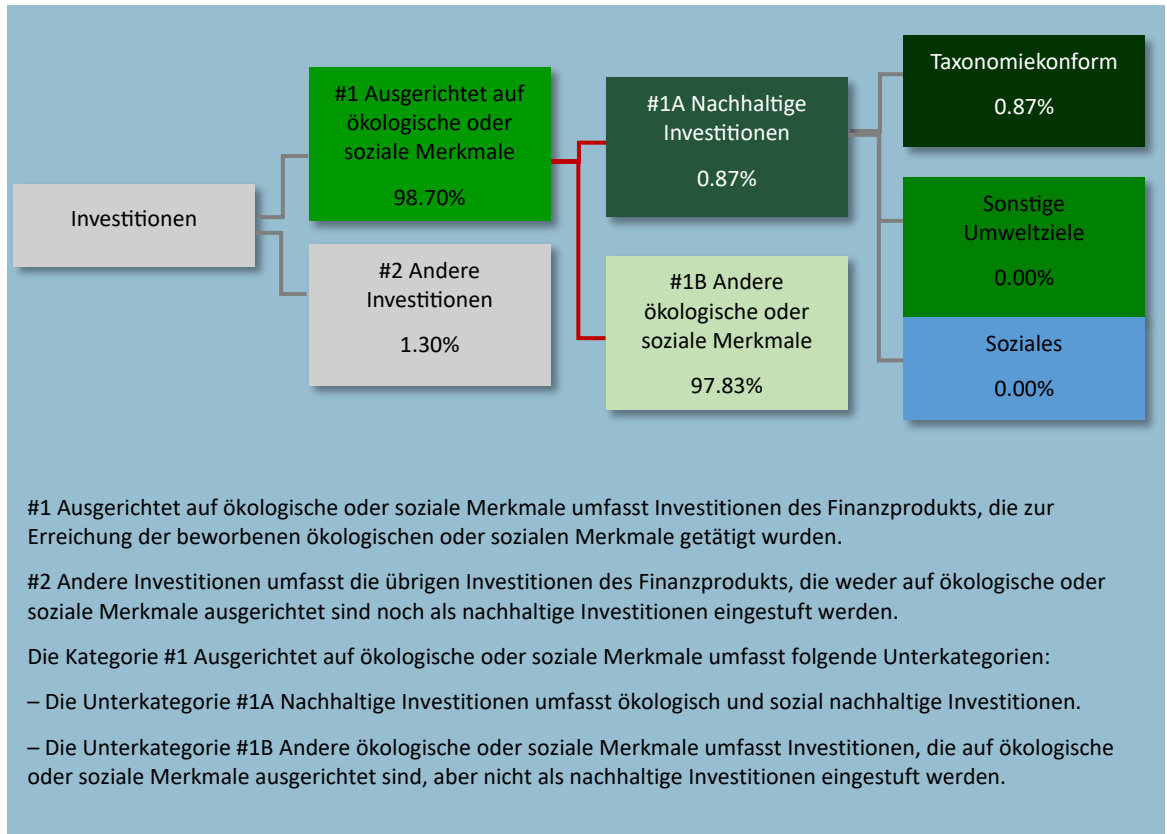
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Us Treasury N/b	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	3.07%	US
Penta 2024-18x A	Erbringung Von Finanz- Und	0.84%	n/a
Voye 8x A	Erbringung Von Finanz- Und	0.84%	n/a
Cloud Software Grp Inc	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	0.84%	US
Service Properties Trust	Grundstücks- Und Wohnungswesen	0.81%	US
Venture Global Lng Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	0.78%	US
Ford Motor Credit Co Llc	Grundstücks- Und Wohnungswesen	0.77%	US
Uniti Group/csl Capital	Grundstücks- Und Wohnungswesen	0.77%	US
Aph/aph2/aph3/aquarian	Erbringung Von Finanz- Und	0.76%	US
Bcc 2024-6a A1	Erbringung Von Finanz- Und	0.75%	n/a
Banco Santander Sa	Erbringung Von Finanz- Und	0.75%	ES
Clear Channel Outdoor Ho	Grundstücks- Und Wohnungswesen	0.69%	US



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	22.68%
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	22.27%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	8.84%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	7.70%
Verkehr Und Lagerei	7.45%
Handel	4.44%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	4.42%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	4.39%
Energieversorgung	3.80%
Öffentliche Verwaltung, Verteidigung; Sozialversicherung	3.23%
Barmittel und andere	10.79%

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen

5.40%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert 12?



Ja:



In fossiles gas



In Kernenergie



Nein

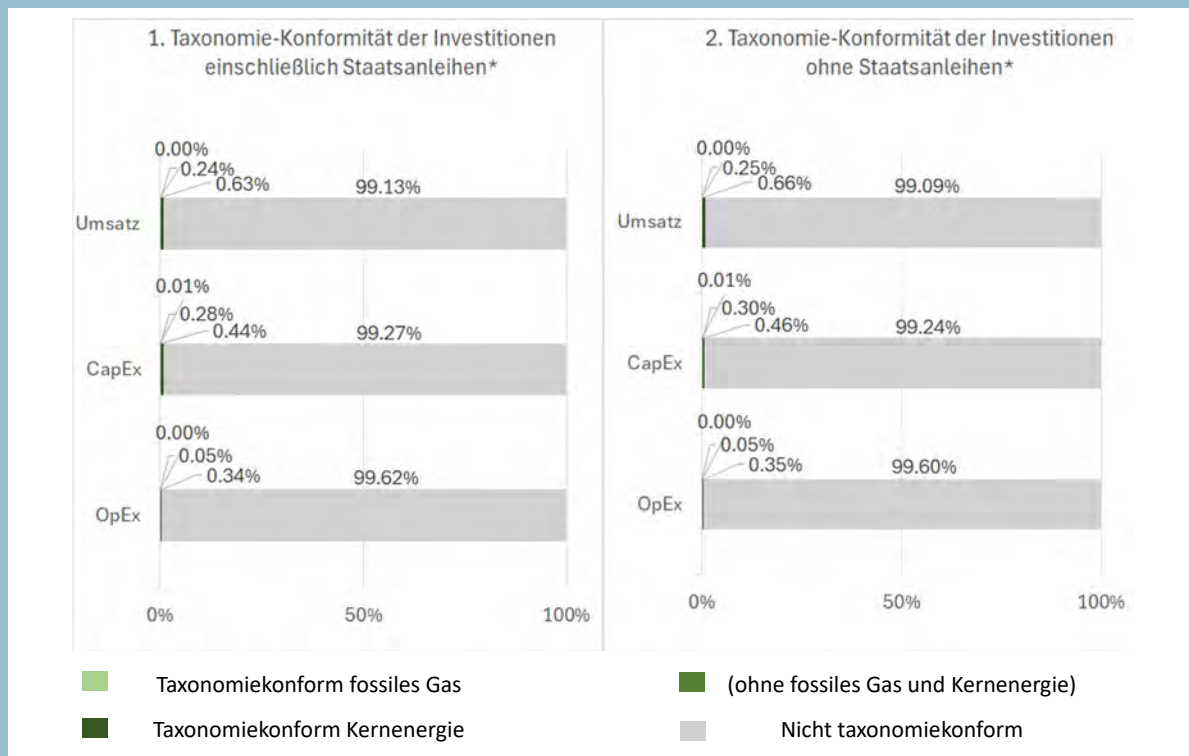
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

12 Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.49%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 0.87% gegenüber 2.38% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	14,062	9,838	9,261	1,817
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		1,265	1,702	2,460	663
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		80,564	118,092	104,905	26,147
	THG-Emissionen insgesamt		95,890	129,632	116,626	28,627
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	1,032.74	1,178.13	1,134.86	1,000.89
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	579.00	2,090.76	3,920.38	4,703.10
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	5.96%	11.98%	10.24%	5.00%
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		67.53%	69.47%	76.08%	74.00%
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		75.55%	63.20%	72.28%	56.00%
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	0.00
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.60	0.00	1.27	1.73
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.83	0.72	0.74	1.03
Sektor D	Energieversorgung		3.12	5.49	0.55	0.04
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.00	0.00	0.00	0.88
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.12	0.36	0.34	0.34
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.09	0.12	0.06	0.10
Sektor H	Verkehr und Lagerei		1.45	1.69	1.94	0.30
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	2.70%	5.87%	4.55%	4.00%

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.00%	0.38%	0.37%	1.00%
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		3.77%	6.49%	6.82%	7.00%
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.00%	1.31%	1.76%	1.00%

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Unternehmenskennung (LEI): 549300QFNEL887GCER39

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ Nein
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%	☒ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 3.51% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:	☐ mit einem sozialen Ziel
	☐ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

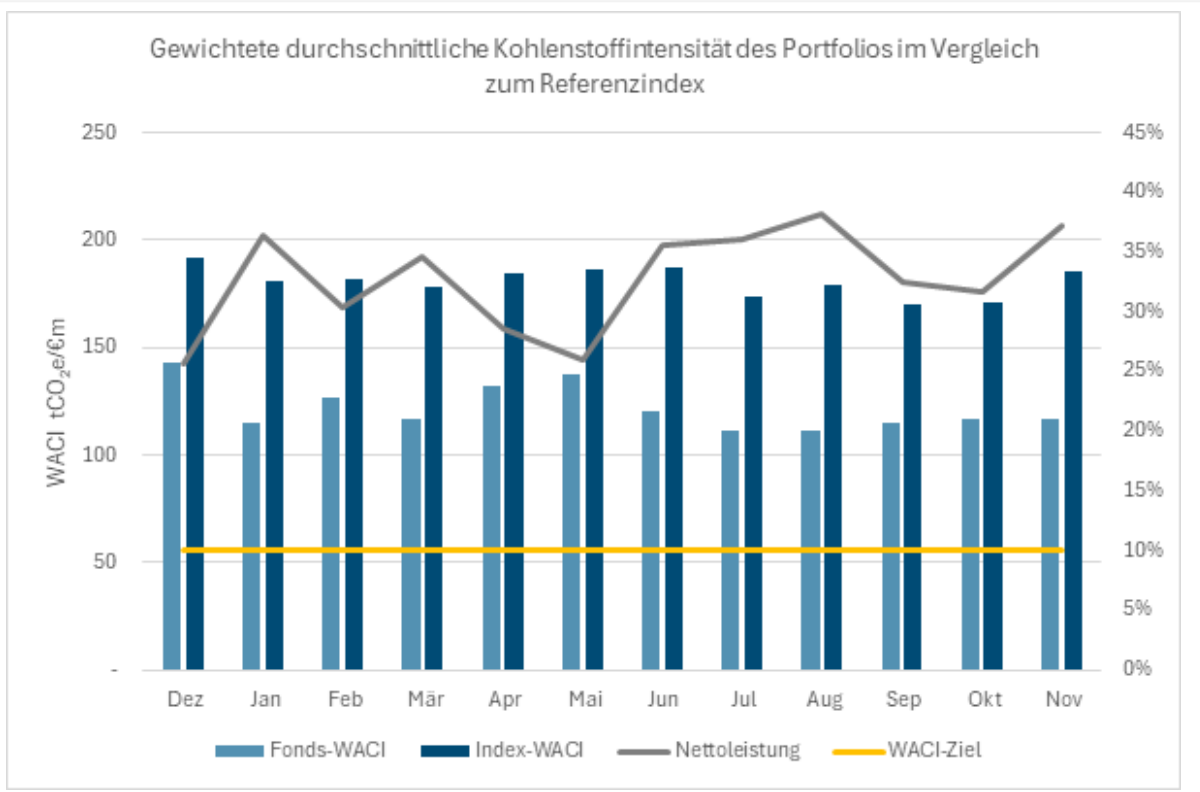
Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt eine verbindliche ESG-Politik verfolgt, die seit dem vorangegangenen Berichtszeitraum unverändert beibehalten wurde, haben sich die vorstehend aufgeführten Nachhaltigkeitsindikatoren nicht maßgeblich verändert.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um

sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigelegt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

Auswirkungen

handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine

Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu
Emissionen in Wasser	Tief	

Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Nissan Motor Acceptance	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.91%	US
Ford Motor Credit Co Llc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.59%	US
Celanese Us Holdings Llc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.46%	US
Eew Energy From	Energieversorgung	1.38%	DE
Intermediate Capital Gro	Erbringung Von Finanz- Und	1.32%	GB
Alcoa Nederland Holding	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.32%	US
Axa Logistics Europe	Baugewerbe/Bau	1.31%	LU
Cellnex Finance Co Sa	Baugewerbe/Bau	1.31%	ES
Ses Sa	Telekommunikation,	1.28%	LU
Redexis Sa	Energieversorgung	1.28%	ES
Iss Global A/s	Erbringung Von Sonstigen	1.26%	DK
Blue Owl Capital Corp	Erbringung Von Finanz- Und	1.26%	US

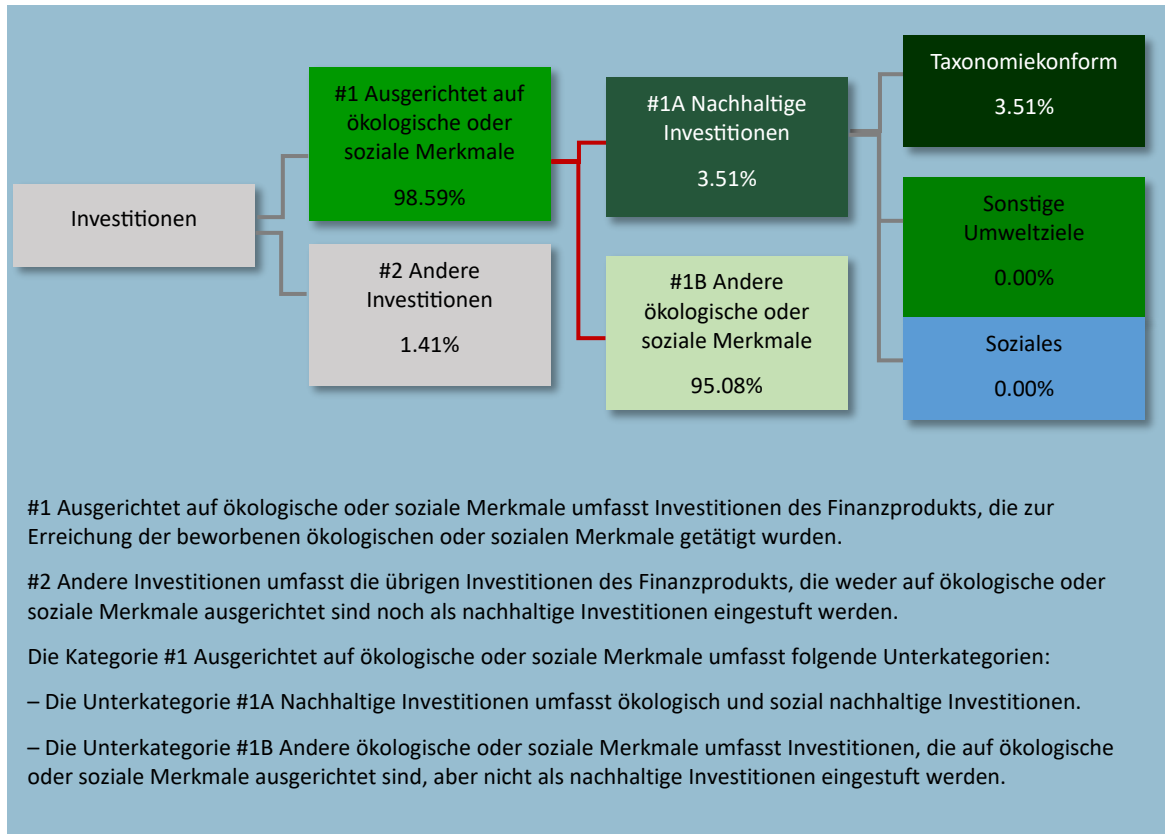
Ayvens Sa	Erbringung Von Sonstigen	1.21%	FR
Bevco Lux Sarl	Erbringung Von Finanz- Und	1.20%	LU
Sofina Sa	Erbringung Von Finanz- Und	1.15%	BE



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	28.74%
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	18.31%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	12.31%
Verkehr Und Lagerei	8.80%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	7.13%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	4.40%
Handel	4.15%
Energieversorgung	3.50%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	3.46%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	2.71%
Barmittel und andere	6.50%

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen

4.89%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?



Ja:



In fossiles gas



In Kernenergie



Nein

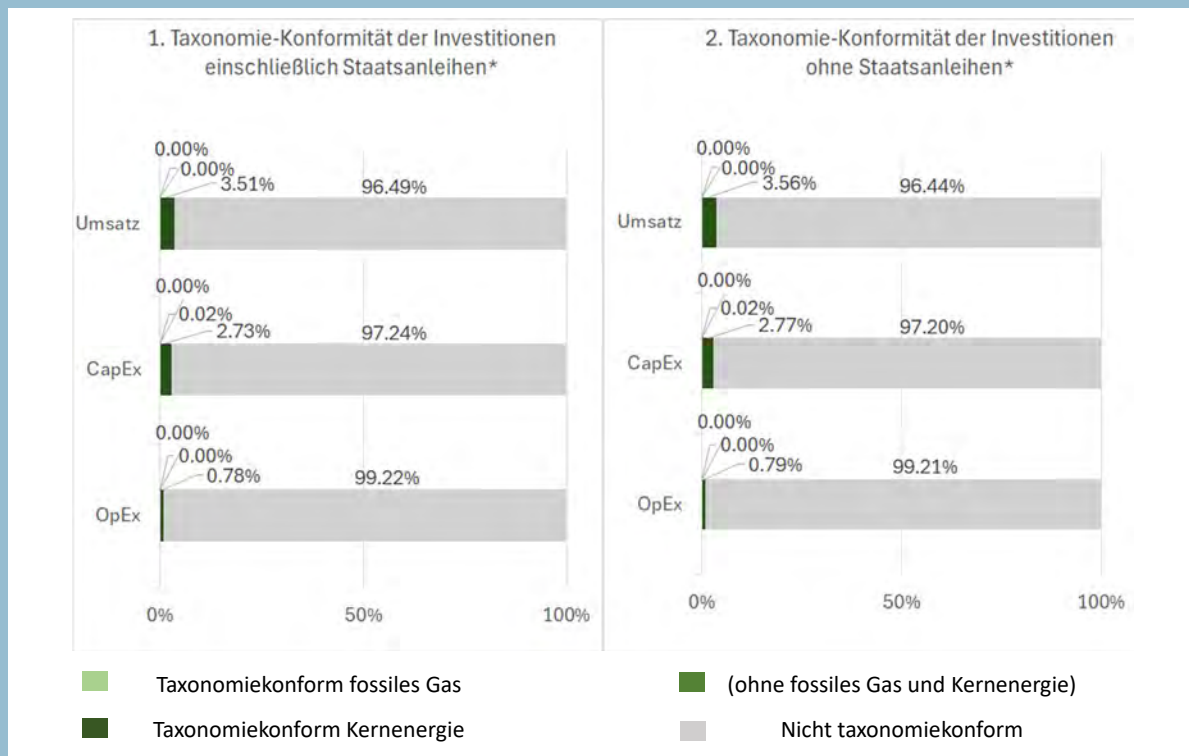
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.24%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 3.51% gegenüber 5.06% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	11,821	12,911	8,134	#N/A
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		2,641	3,223	4,115	#N/A
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		109,474	122,398	110,289	#N/A
	THG-Emissionen insgesamt		123,936	138,532	122,538	#N/A
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	763.26	687.05	492.14	#N/A
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	551.10	1,282.75	2,520.66	#N/A
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	4.96%	6.41%	3.08%	N/A
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		56.60%	65.77%	57.54%	N/A
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		77.23%	84.00%	77.37%	N/A
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	0.00	#N/A
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.01	0.00	1.65	#N/A
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		1.31	0.82	0.66	#N/A
Sektor D	Energieversorgung		0.00	0.11	3.29	#N/A
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.00	0.00	0.00	#N/A
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.20	0.20	0.20	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.00	0.27	1.29	#N/A
Sektor H	Verkehr und Lagerei		2.40	10.71	3.81	#N/A
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	0.00	#N/A
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	1.69%	2.79%	0.97%	N/A

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	1.00%	3.23%	1.82%	N/A
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		7.52%	11.00%	10.73%	N/A
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		1.00%	3.76%	3.14%	N/A

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV GMDIG

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: **Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund**

Unternehmenskennung (LEI): **5493000HPX2VMPV8EV14**

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ Ja

☒ ☒ Nein

☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:

☒ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 3.37% an nachhaltigen Investitionen

☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem sozialen Ziel

☐ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

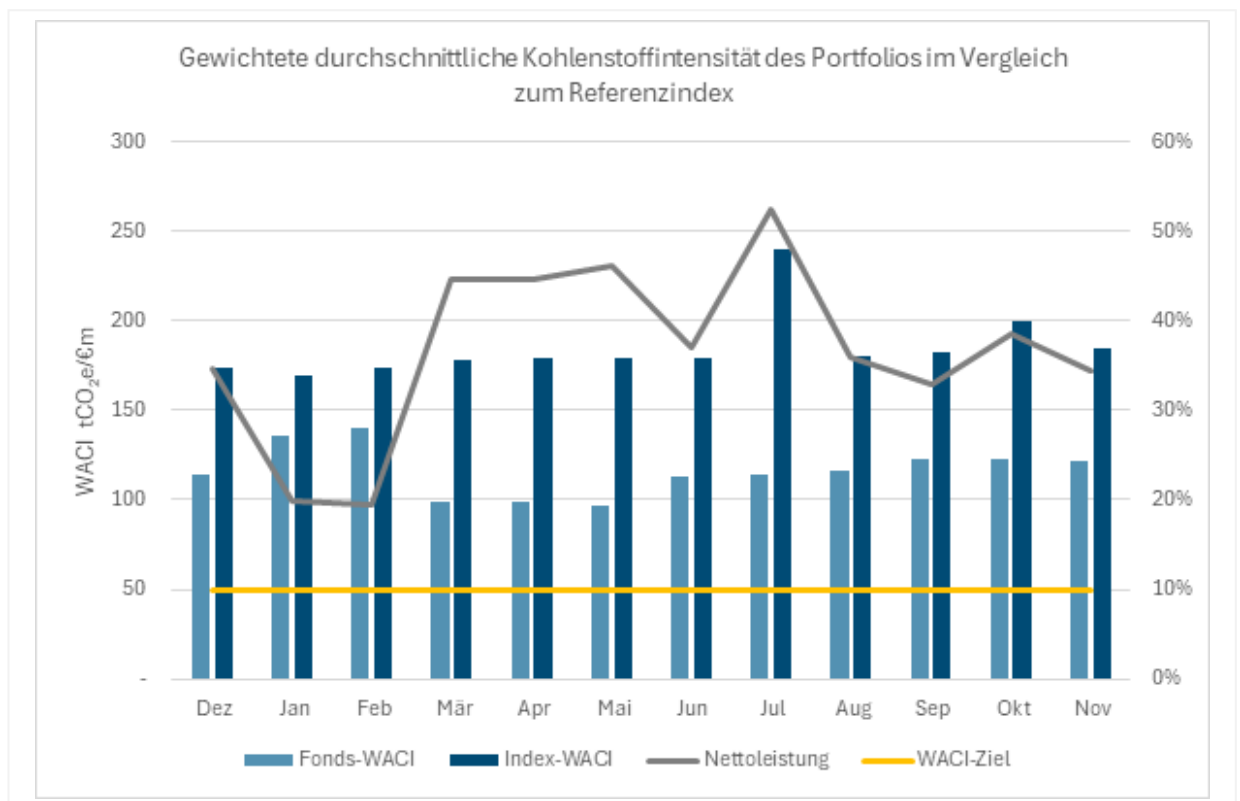
Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt im vorherigen Referenzzeitraum noch nicht existierte, ist der Anlageverwalter nicht in der Lage, die beiden Zeiträume zu vergleichen.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
T-mobile Usa Inc	Telekommunikation,	1.72%	US
Ford Motor Credit Co Llc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.66%	US
Cvs Health Corp	Handel	1.39%	US
Bank Of America Corp	Erbringung Von Finanz- Und	1.35%	US
Hca Inc	Gesundheits- Und Sozialwesen	1.28%	US
Jpmorgan Chase & Co	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.19%	US
Oracle Corp	Erbringung Von Finanz- Und	1.12%	US
Unitedhealth Group Inc	Erbringung Von Finanz- Und	1.12%	US
Verizon Communications	Telekommunikation,	1.05%	US
Abbvie Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.04%	US
Goldman Sachs Group Inc	Erbringung Von Finanz- Und	1.03%	US
Hp Enterprise Co	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.01%	US
Mars Inc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	0.99%	US
At&t Inc	Telekommunikation,	0.98%	US
Morgan Stanley	Erbringung Von Finanz- Und	0.97%	US

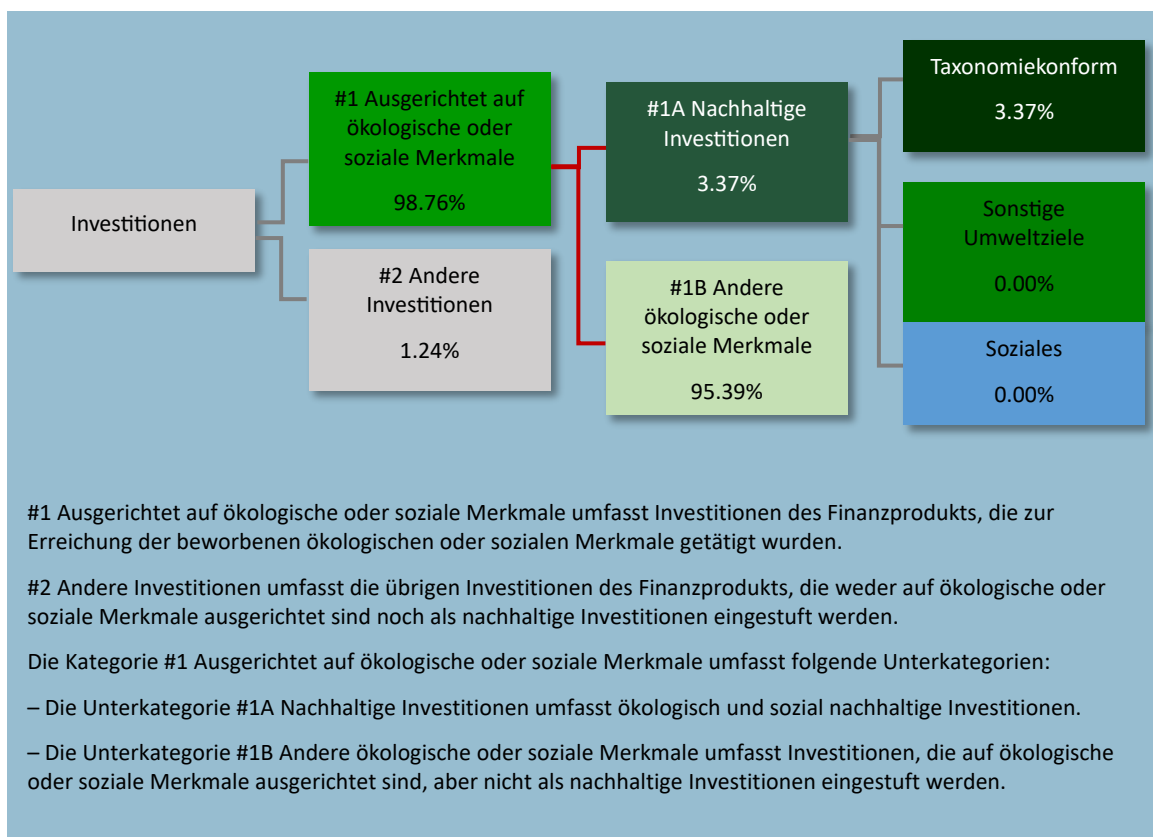


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	30.85%
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	28.46%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	6.71%
Handel	5.90%
Energieversorgung	4.57%
Verkehr Und Lagerei	4.48%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	4.44%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	3.87%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	2.88%
Gesundheits- Und Sozialwesen	1.28%
Barmittel und andere	6.55%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	7.34%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☒ In fossiles gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

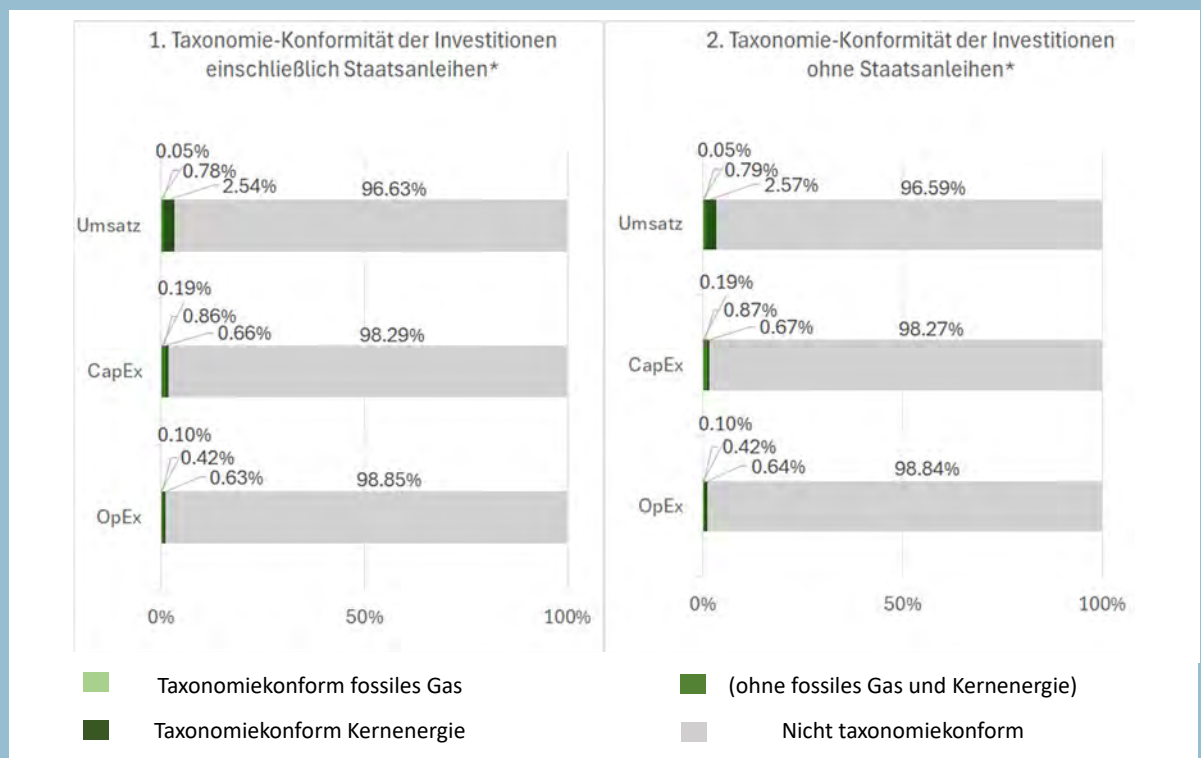
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	2.38%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 3.37% gegenüber 3.67% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	23,610	14,828	#N/A	#N/A
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		4,343	2,947	#N/A	#N/A
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		334,483	171,985	#N/A	#N/A
	THG-Emissionen insgesamt		362,437	189,760	#N/A	#N/A
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	719.69	578.10	#N/A	#N/A
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	792.75	1,571.83	#N/A	#N/A
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	7.64%	9.46%	N/A	N/A
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		64.31%	70.20%	N/A	N/A
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		85.19%	83.85%	N/A	N/A
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	#N/A	#N/A
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.68	0.00	#N/A	#N/A
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.39	0.40	#N/A	#N/A
Sektor D	Energieversorgung		1.12	4.68	#N/A	#N/A
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.64	0.00	#N/A	#N/A
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.19	0.00	#N/A	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.09	0.08	#N/A	#N/A
Sektor H	Verkehr und Lagerei		1.48	1.53	#N/A	#N/A
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	#N/A	#N/A
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	4.65%	6.62%	N/A	N/A

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.00%	0.00%	N/A	N/A
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		2.56%	3.99%	N/A	N/A
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.00%	0.00%	N/A	N/A

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV GFM28

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Unternehmenskennung (LEI): 2549002RW1CSEZ3H3P69

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 3.16% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

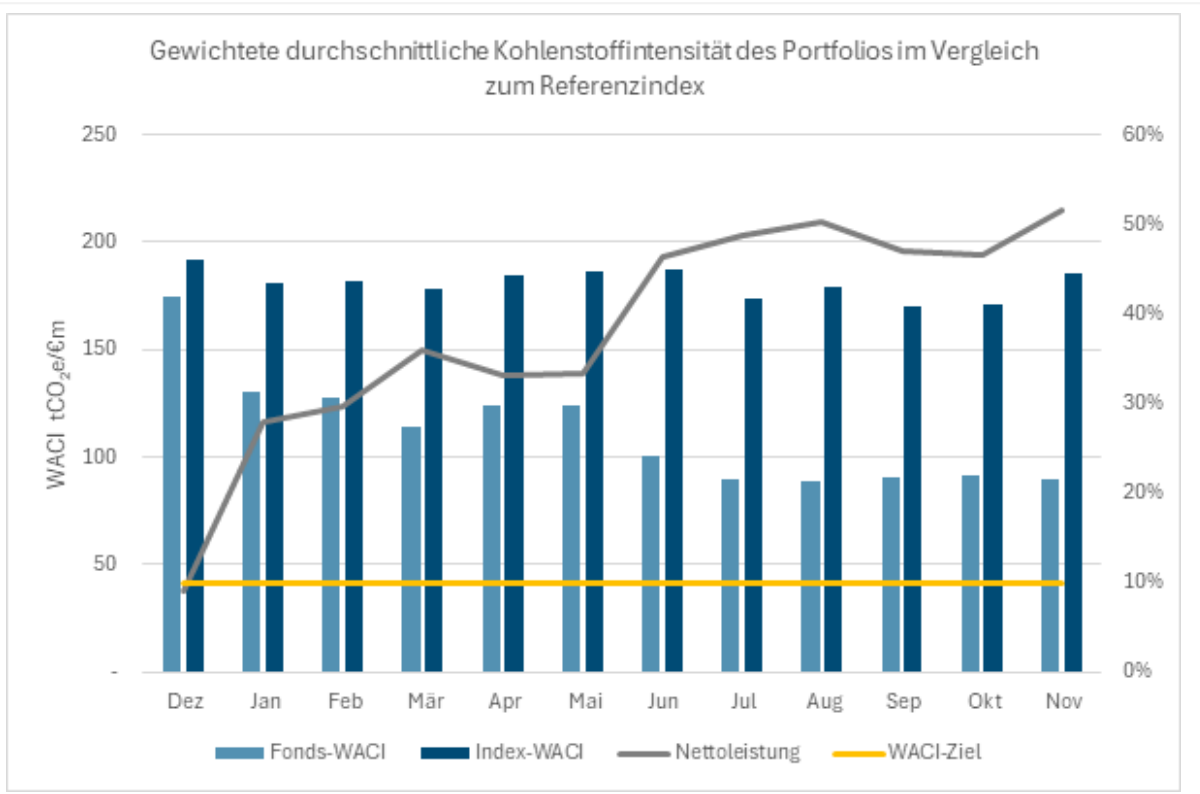
Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt im vorherigen Referenzzeitraum noch nicht existierte, ist der Anlageverwalter nicht in der Lage, die beiden Zeiträume zu vergleichen.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telekommunikation,	1.98%	US
Sofina Sa	Erbringung Von Finanz- Und	1.57%	BE
Ford Motor Credit Co Llc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.46%	US
Var Energi Asa	Bergbau Und Gewinnung Von Steinen	1.41%	NO
Xpo Inc	Verkehr Und Lagerei	1.36%	US
Sands China Ltd	Verlagswesen, Rundfunk Sowie	1.32%	MO
Tdf Infrastructure Sas	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.30%	FR
Nissan Motor Acceptance	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.30%	US
Hat Holdings I Llc/hat	Erbringung Von Finanz- Und	1.24%	US
Blue Owl Capital Corp	Erbringung Von Finanz- Und	1.22%	US
Int Distribution Serv	Verkehr Und Lagerei	1.09%	GB
Regal Rexnord Corp	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.08%	US
Vgp Nv	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.07%	BE
Hamburg Commercial Bank	Erbringung Von Finanz- Und	1.06%	DE
Blackstone Pp Eur Hold	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.05%	LU

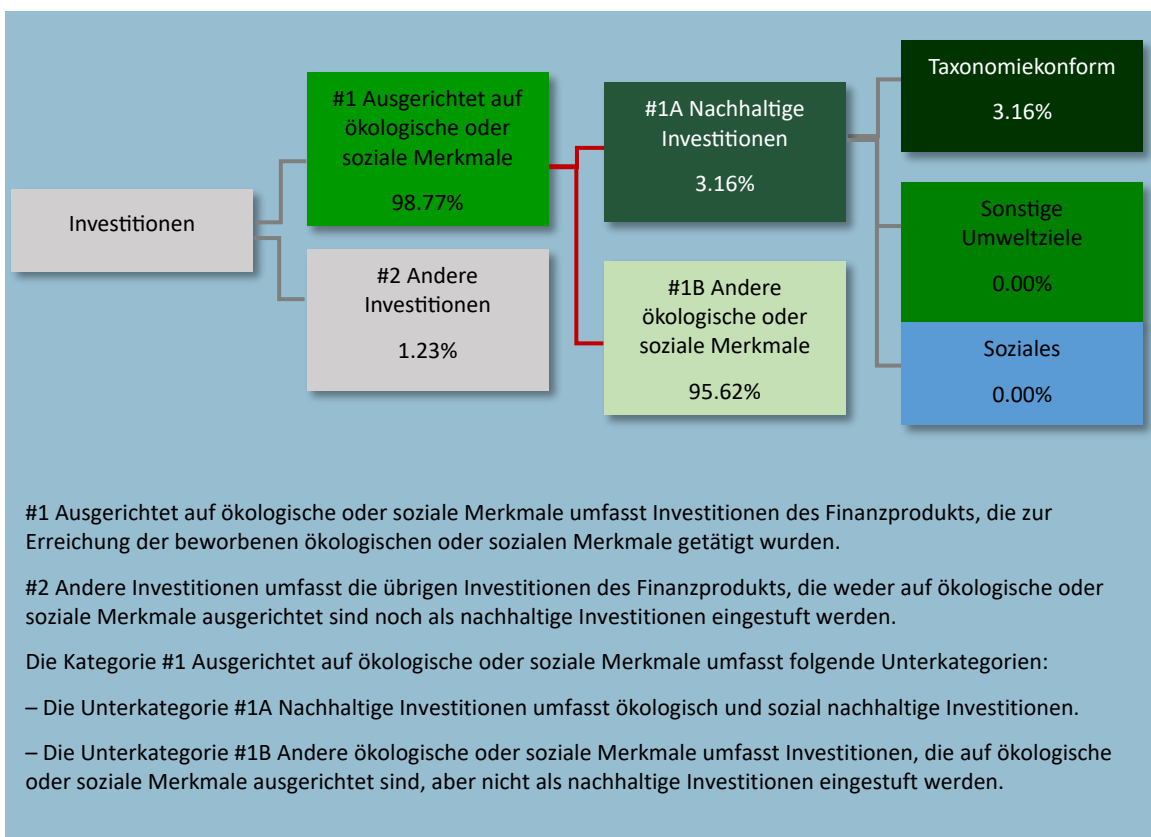


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	24.03%
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	22.37%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	11.03%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	8.68%
Verkehr Und Lagerei	8.14%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	6.48%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	4.33%
Kunst, Sport Und Erholung	4.03%
Handel	3.16%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	2.39%
Barmittel und andere	5.36%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	4.69%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☐ In fossiles gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

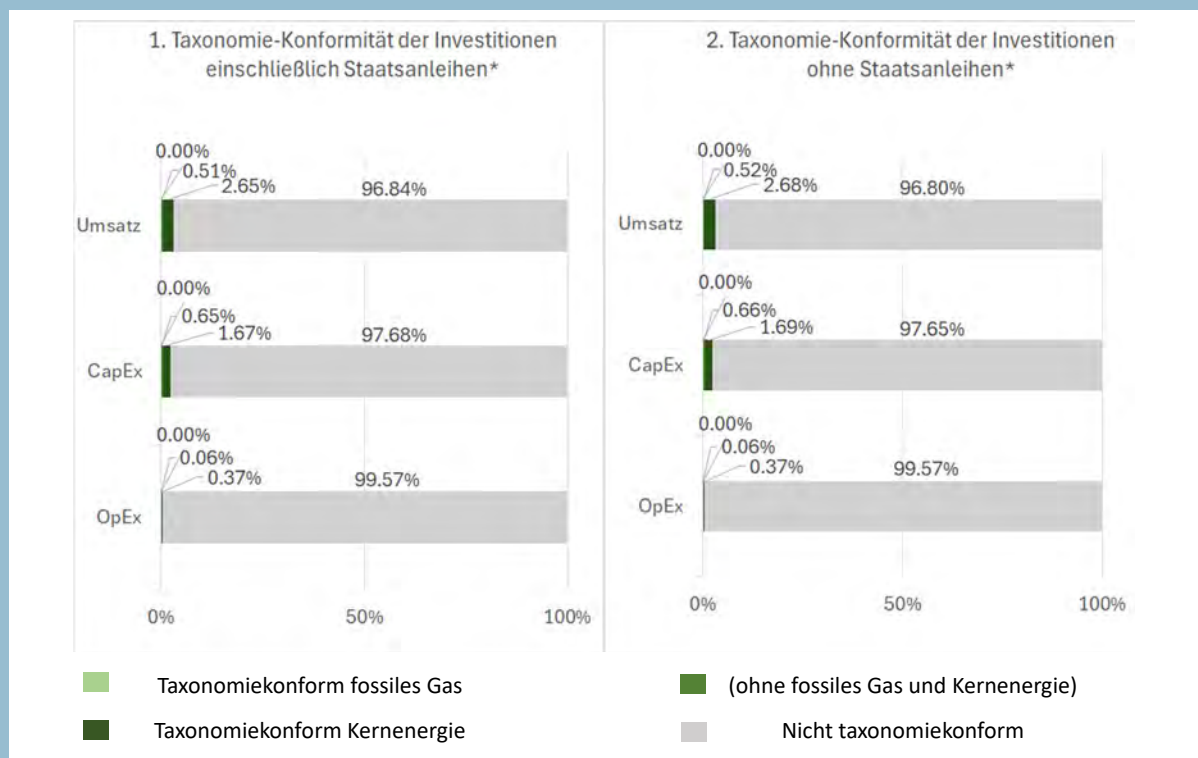
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.70%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 3.16% gegenüber 3.89% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	10,101	6,230	#N/A	#N/A
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		2,468	1,470	#N/A	#N/A
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		198,340	85,268	#N/A	#N/A
	THG-Emissionen insgesamt		210,909	92,968	#N/A	#N/A
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	1,110.49	998.87	#N/A	#N/A
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	702.76	1,640.00	#N/A	#N/A
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	4.76%	8.24%	N/A	N/A
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		64.39%	73.24%	N/A	N/A
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		73.53%	65.46%	N/A	N/A
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	#N/A	#N/A
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.35	0.00	#N/A	#N/A
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.40	0.57	#N/A	#N/A
Sektor D	Energieversorgung		0.00	0.00	#N/A	#N/A
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.00	0.00	#N/A	#N/A
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.00	0.00	#N/A	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.06	0.04	#N/A	#N/A
Sektor H	Verkehr und Lagerei		0.56	6.86	#N/A	#N/A
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	#N/A	#N/A
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	1.56%	4.46%	N/A	N/A

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.00%	0.00%	N/A	N/A
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		5.62%	6.34%	N/A	N/A
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.00%	0.45%	N/A	N/A

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

ANHANG IV GFM29

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

Unternehmenskennung (LEI): 254900C3T0DZ82872N53

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 2.12% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/ oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

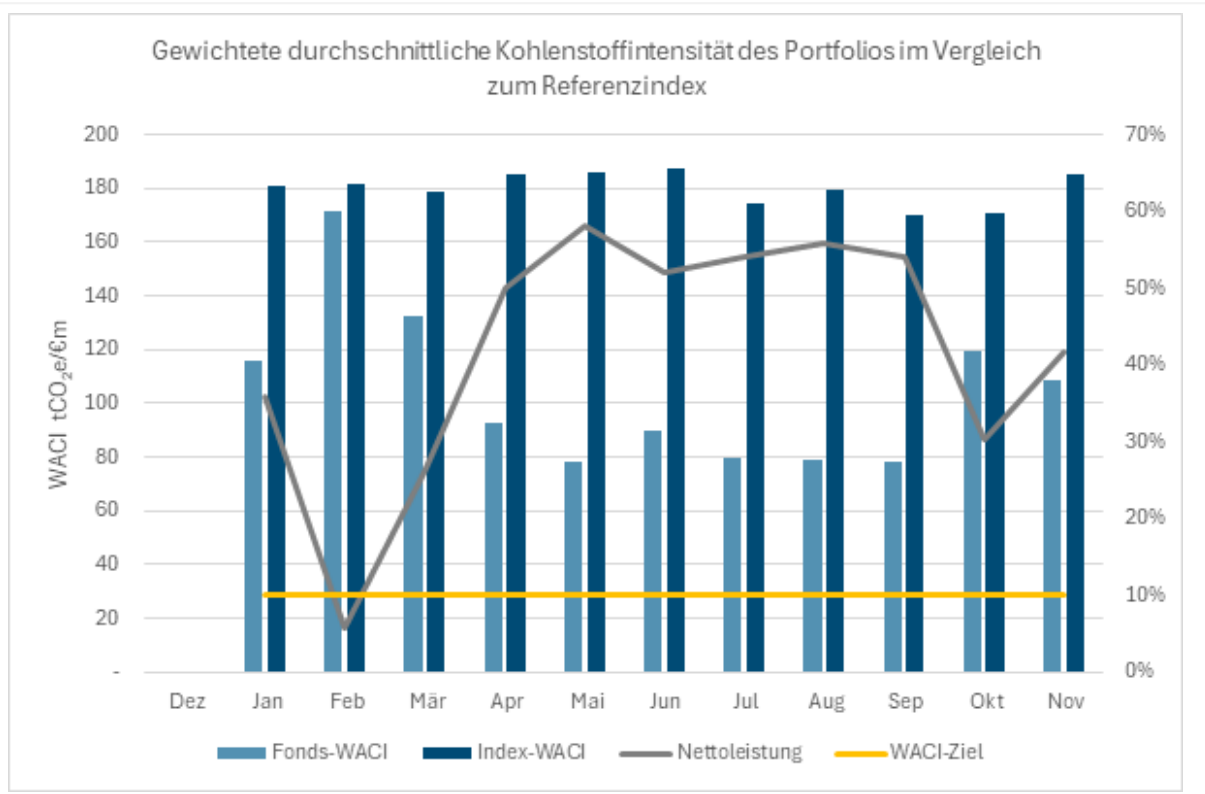
Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Da das Finanzprodukt im vorherigen Referenzzeitraum noch nicht existierte, ist der Anlageverwalter nicht in der Lage, die beiden Zeiträume zu vergleichen.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Ford Motor Credit Co Llc	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.15%	US
Vici Properties / Note	Grundstücks- Und Wohnungswesen	1.05%	US
Ares Capital Corp	Erbringung Von Finanz- Und	1.05%	US
Xpo Inc	Verkehr Und Lagerei	1.04%	US
United Rentals North Am	Erbringung Von Sonstigen	1.04%	US
Macquarie Airfinance Hld	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.01%	GB
Harley-davidson Finl Ser	Telekommunikation,	1.00%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telekommunikation,	0.96%	US
Volkswagen Intl Fin Nv	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	0.95%	DE
Landsbankinn Hf	Erbringung Von Finanz- Und	0.93%	IS
Wintershall Dea Fin 2bv	Bergbau Und Gewinnung Von Steinen	0.90%	DE
Teleperformance	Telekommunikation,	0.88%	FR
Coty/hfc Prestige/int Us	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	0.87%	US
Flutter Treasury Dac	Kunst, Sport Und Erholung	0.82%	GB
Blackstone Pp Eur Hold	Grundstücks- Und Wohnungswesen	0.80%	LU

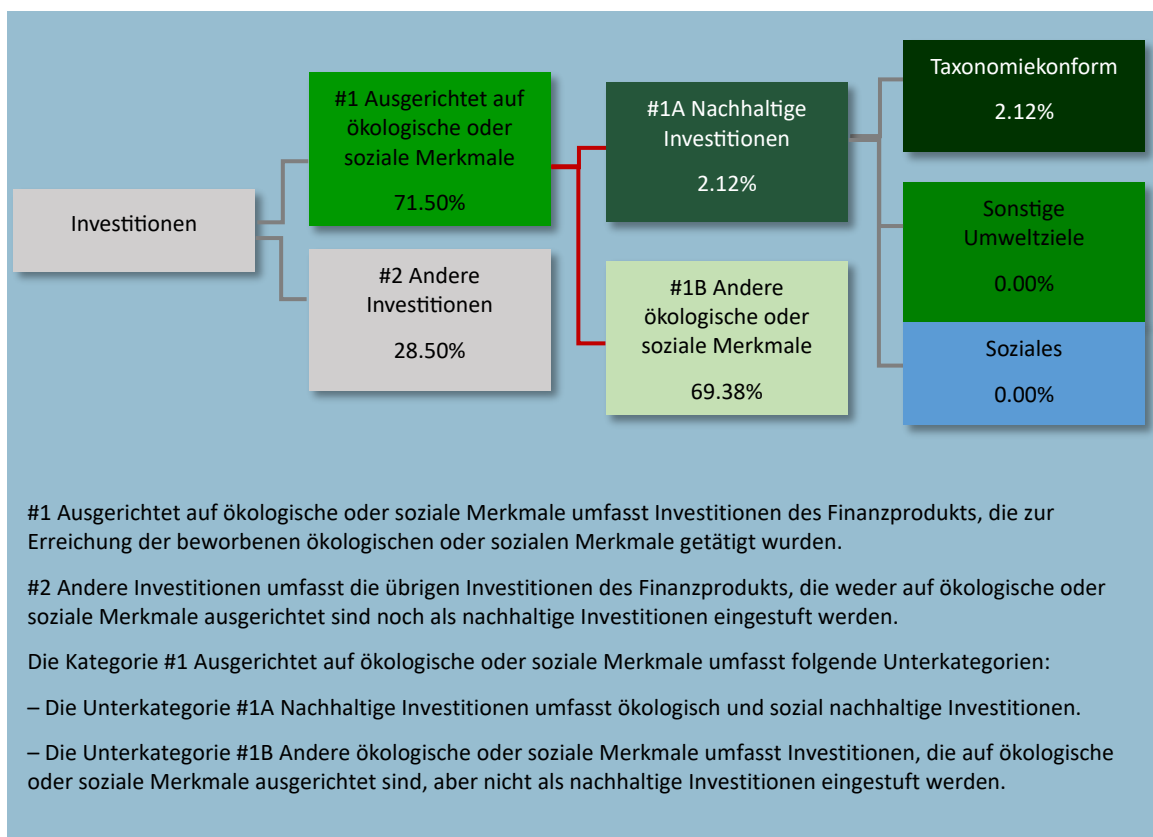


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	17.34%
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	14.54%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	8.75%
Verkehr Und Lagerei	5.71%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	5.55%
Bergbau Und Gewinnung Von Steinen Und Erden	4.27%
Handel	3.93%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	3.62%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	2.66%
Kunst, Sport Und Erholung	1.79%
Barmittel und andere	31.85%
Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	4.03%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?**

☒ Ja:

☒ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

☐ Nein

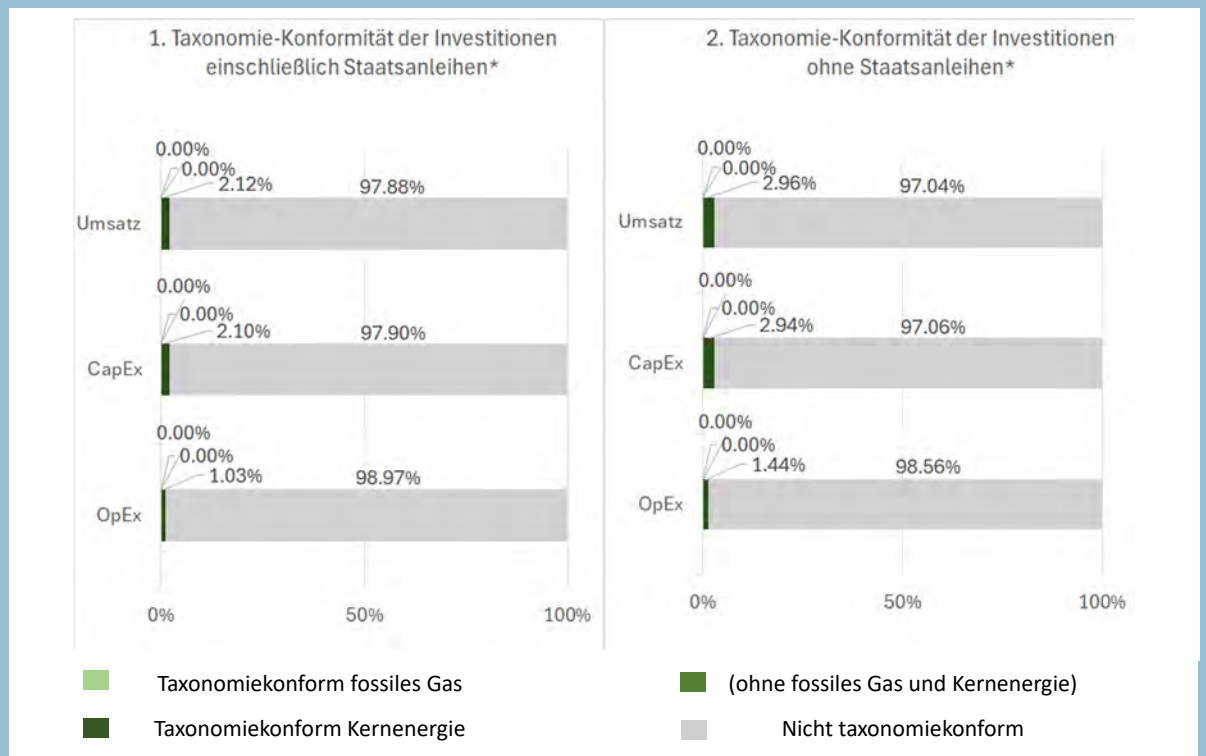
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.00%
Ermöglichende Tätigkeiten	0.19%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Das Finanzprodukt existierte im vorherigen Berichtszeitraum noch nicht, daher können wir die Übereinstimmung mit der EU-Taxonomie für den vorherigen Zeitraum nicht vergleichen.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen.**



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um

Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Name des Produkts: Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	2,682	#N/A	#N/A	#N/A
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		751	#N/A	#N/A	#N/A
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		58,250	#N/A	#N/A	#N/A
	THG-Emissionen insgesamt		61,684	#N/A	#N/A	#N/A
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	1,006.66	#N/A	#N/A	#N/A
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	544.28	#N/A	#N/A	#N/A
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	5.15%	N/A	N/A	N/A
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		68.06%	N/A	N/A	N/A
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		76.21%	N/A	N/A	N/A
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	#N/A	#N/A	#N/A
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		2.31	#N/A	#N/A	#N/A
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.17	#N/A	#N/A	#N/A
Sektor D	Energieversorgung		0.00	#N/A	#N/A	#N/A
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.00	#N/A	#N/A	#N/A
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.00	#N/A	#N/A	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.08	#N/A	#N/A	#N/A
Sektor H	Verkehr und Lagerei		0.90	#N/A	#N/A	#N/A
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	#N/A	#N/A	#N/A
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern	Prozent	2.35%	N/A	N/A	N/A

6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.05%	N/A	N/A	N/A
9.Fehlende Menschenrechts-politik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		3.92%	N/A	N/A	N/A
15.Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.05%	N/A	N/A	N/A

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.

Name des Produkts: Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Unternehmenskennung (LEI): 254900FO0PRWO3BFKS34

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ Ja	☒ ☒ Nein
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: ____%	☒ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 2.57% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt:	☐ mit einem sozialen Ziel
	☐ Es wurden damit ökologische/ soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



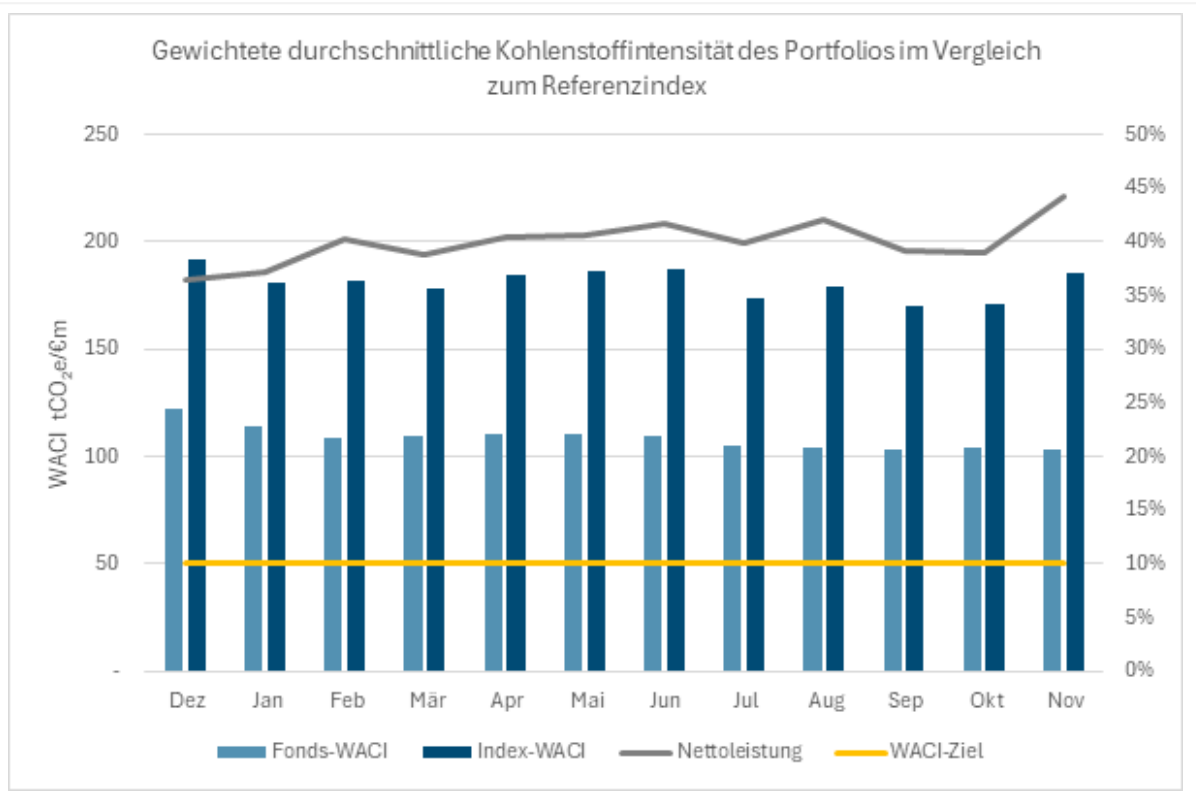
Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewarb bestimmte ökologische und/oder soziale Merkmale in seinem Portfolio, indem es eine Branchen-Ausschlussliste und bestimmte verhaltensbezogene Kriterien anwandte, um Investitionen in Unternehmen zu vermeiden, die der Anlageverwalter als grundlegend nicht nachhaltig erachtet. Das Ziel dieses Finanzproduktes ist außerdem, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex liegt. Überdies müssen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Nachhaltigkeitsindikatoren haben wie folgt abgeschnitten:

Prozentualer Anteil des Umsatzes eines einzelnen Emittenten, der aus bestimmten Geschäftstätigkeiten stammt (z. B. Produktion umstrittener Waffen)	Am Ende jedes der vier Quartale des Berichtszeitraums hielt dieses Finanzprodukt: • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die sich an der Endfertigung umstrittener Waffen beteiligten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erzielten • 0 Emittenten (0 % nach Gewicht), die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit dem Kohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Kohle erzielten, oder Emittenten mit bis zu 30 % des Umsatzes aus dem Kohlebergbau, die sich nicht öffentlich verpflichtet haben, ihre Kohleanlagen bis 2025 stillzulegen.
Ausrichtung des Emittenten an anerkannten Normen und/oder internationalen Standards in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, den Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption	Der Anlageverwalter verwendete diese Indikatoren, um Emittenten zu identifizieren, deren Unternehmensführung möglicherweise gegen die internen ESG-Auswahlkriterien verstieß. Emittenten, die von den unabhängigen ESG-Datenanbietern des Anlageverwalters als potenziell gegen diese Normen oder Standards verstoßend eingestuft wurden, wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Am Ende jedes der vier Quartale im Berichtszeitraum hielt dieses Finanzprodukt 0 Emittenten (oder ein Exposure von 0 % nach Gewicht), bei denen nach Ansicht des ESG-Ausschusses des Anlageverwalters das Risiko einer schwerwiegenden Verletzung anerkannter Normen oder Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbeziehungen, Schutz vor schweren Umweltschäden sowie Betrug und/oder grobe Korruption bestand.
Indikatoren der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen nach SFDR	Der Anlageverwalter hat die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt. Am Schluss dieser Vorlage finden Sie genauere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen dieses Finanzprodukts.
Prozentuale Spannweite zwischen der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität des Portfolios des Finanzprodukts und eines vergleichbaren investierbaren Wertpapieruniversums.	Die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts blieb während des gesamten Anlagezeitraums um mehr als 10 % tiefer (d. h. weniger kohlenstoffintensiv) als ein vergleichbares investierbares Wertpapieruniversum, abgebildet durch den Referenzindex, wie in der nachstehenden Grafik dargestellt. Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt.



Der Referenzindex: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

Der Referenzindex wurde als repräsentatives Anlageuniversum für die Anlagestrategie dieses Finanzprodukts gewählt. Die graue Linie (Netto-Performance) zeigt die Differenz zwischen der gewichteten durchschnittlichen CO₂-Intensität dieses Finanzprodukts und der des Referenzindex, die über dem Zielwert für die gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (

● ***...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?***

Da das Finanzprodukt im vorherigen Referenzzeitraum noch nicht existierte, ist der Anlageverwalter nicht in der Lage, die beiden Zeiträume zu vergleichen.

● ***Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?***

Dieses Finanzprodukt verfolgte weder das Ziel, in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die mit der EU-Taxonomie konform sind oder nicht, noch in sozial nachhaltige Tätigkeiten zu investieren. Dennoch hat das Produkt bestimmte Investitionen getätigt, die unter die Definition der auf die EU-Taxonomie abgestimmten Geschäftstätigkeiten zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel fallen.

● ***Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?***

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfung und des laufenden Überwachungsprozesses bestimmte Unternehmensführungskriterien in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltschutz und Unternehmensführungspraxis, um sicherzustellen, dass die Fondspositionen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

— — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Während des Berichtszeitraums berücksichtigte der Anlageverwalter im Rahmen seiner Sorgfaltsprüfungen, Recherchen und der laufenden Überwachung einzelner Emittenten sowie durch die Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wenn er Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt traf. Bei der Prüfung der PAI bezog sich der Anlageverwalter auf die obligatorischen Indikatoren, die in Tabelle 1 von Anhang 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Ergänzung der SFDR aufgeführt sind. Weitere Informationen über die Berücksichtigung der PAI sind am Ende dieser Vorlage zu finden.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Anlageverwalter prüfte im Rahmen seines Anlageanalyseprozesses, ob die Emittenten sich an diesen Leitsätzen und Prinzipien ausrichteten. Der Anlageverwalter verwendete Indikatoren, die von unabhängigen ESG-Datenlieferanten bereitgestellt wurden, um Emittenten zu identifizieren, die potenziell gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte verstießen, und dadurch gegen seine internen ESG-Auswahlkriterien für Unternehmensführung verstoßen hätten. Identifizierte Emittenten wurden im ESG-Ausschuss des Anlageverwalters diskutiert. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die während des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen mit diesen Leitsätzen und Prinzipien übereinstimmen.

Das Finanzprodukt wurde während des Berichtszeitraums vierteljährlich dahingehend überprüft. Nach Ansicht des Anlageverwalters haben während des Berichtszeitraums keine Anlagen schwerwiegend gegen die Leitsätze und Prinzipien verstoßen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Anlageverwalter berücksichtigte bei seinen Anlageentscheidungen in Bezug auf dieses Finanzprodukt die PAI auf Nachhaltigkeitsfaktoren und bezog sich dabei auf eine Kombination aus Entscheidungen zur Vermögensallokation, Ausschlüssen oder Untergewichtungen auf Branchen- oder Unternehmensebene, verhaltensbasierten Ausschlüssen, Dialog mit den Emittenten und der Anwendung eines Ziels zur

Reduzierung der Kohlenstoffintensität. Die verbindlichen Elemente der ESG-Politik dieses Finanzprodukts beziehen sich direkt auf die Minderung der PAI. Der Anlageverwalter bezieht andere PAI wie seine eigene ESG-Bewertungsmethode und/oder Engagement-Aktivitäten in den Anlageanalyseprozess ein. Der Anlageverwalter hat die PAI in der nachstehenden Tabelle als „Niedrig“, „Mittel“ oder „Hoch“ eingestuft, je nachdem, welche Bedeutung er den einzelnen Faktoren beimisst, wie er die Qualität oder den Umfang der Daten einschätzt, die in der Regel zu diesen Faktoren zur Verfügung stehen, und wie stark er die Portfoliounternehmen in Bezug auf diese Faktoren durch Engagement beeinflussen kann. Mittels der ESG-Politik dieses Finanzprodukts wurden PAI mit hoher Priorität direkt angegangen, indem das Exposure in den betroffenen Emittenten ausgeschlossen oder begrenzt wurde.

In Bezug auf dieses Finanzprodukt berücksichtigt der Anlageverwalter konkret die in der untenstehenden Tabelle aufgeführten PAI. Der Anlageverwalter bezieht PAI-Daten von unabhängigen ESG-Datenlieferanten und indirekt über andere ESG-Datenquellen wie Kontroversen-Skalen. Die Daten zu den PAI-Faktoren für dieses Finanzprodukt sind am Ende dieses Anhangs zu finden.

THG-Emissionen	Hoch	1) Dieses Finanzprodukt schloss Emittenten aus, die mehr als 10 % ihres jährlichen Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielten, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügten, um ihre Abhängigkeit von oder ihr Engagement in Kraftwerkskohle zugunsten von weniger kohlenstoffintensiven Energieformen wie erneuerbaren Energien zu verringern. 2) Der Anlageverwalter hat ein WACI-Ziel festgelegt, um die Gesamtkohlenstoffintensität dieses Finanzprodukts im Vergleich zu einem ausgewählten Referenzindex zu verringern.
CO2-Fußabdruck	Hoch	
THG-Emissionsintensität der Zielunternehmen	Hoch	
Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind	Hoch	
Energieverbrauch und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Mittel	Der Anlageverwalter überwachte diese PAI anhand monatlicher CO2-Berichte, die über den Energiemix der Portfoliounternehmen Auskunft geben und mit dem CO2-Effizienzziel dieses Finanzprodukts in Zusammenhang stehen. Der Anlageverwalter setzte sich mit bestimmten Emittenten auseinander, bei denen er die Möglichkeit sah, die Auswirkungen dieses Faktors zu mindern.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Tief	
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Emissionen in Wasser	Tief	
Anteil gefährlicher Abfälle	Tief	
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die	Hoch	In Fällen, in denen der Anlageverwalter oder sein unabhängiger ESG-Datenlieferant der Ansicht ist, dass

Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen		ein Emittent schwerwiegend gegen die UNGC-Prinzipien oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen hat, entscheidet der interne ESG-Ausschuss des Anlageverwalters, ob ein solcher Emittent weiterhin für Anlagen dieses Finanzprodukts in Frage kommt. Die Entscheidungen des ESG-Ausschusses werden aufgezeichnet und über das Risikoteam des Anlageverwalters und die Portfoliomanager umgesetzt.
Grundsätze, Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Hoch	
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Mittel	Der Anlageverwalter beobachtet Kontroversen in Bezug auf diese PAI. Er kann sich für ein Engagement in Emittenten entscheiden, auch wenn sie keine angemessene Offenlegung bieten, oder das Risiko in Bezug auf diesen PAI-Faktor steuern. In diesem Berichtszeitraum hat der Anlageverwalter diese PAI zum ersten Mal offiziell überwacht. Er wird weitere Maßnahmen zur Minderung dieser PAI in Betracht ziehen, sobald es möglich ist, verschiedene Anlagen über einen längeren Untersuchungszeitraum zu vergleichen. Unter bestimmten Umständen kann der Anlageverwalter beschließen, eine Anlagemöglichkeit auszuschließen oder sich von Unternehmen zu trennen, die schwerwiegende nachteilige Auswirkungen auf diesen Faktor haben. Die wichtigsten Auswirkungen.
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Mittel	
Engagement in umstrittenen Waffen	Hoch	
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Mittel	
Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Mittel	
Fehlende Menschenrechtspolitik	Hoch	
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Hoch	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01/12/2024 -
30/11/2025

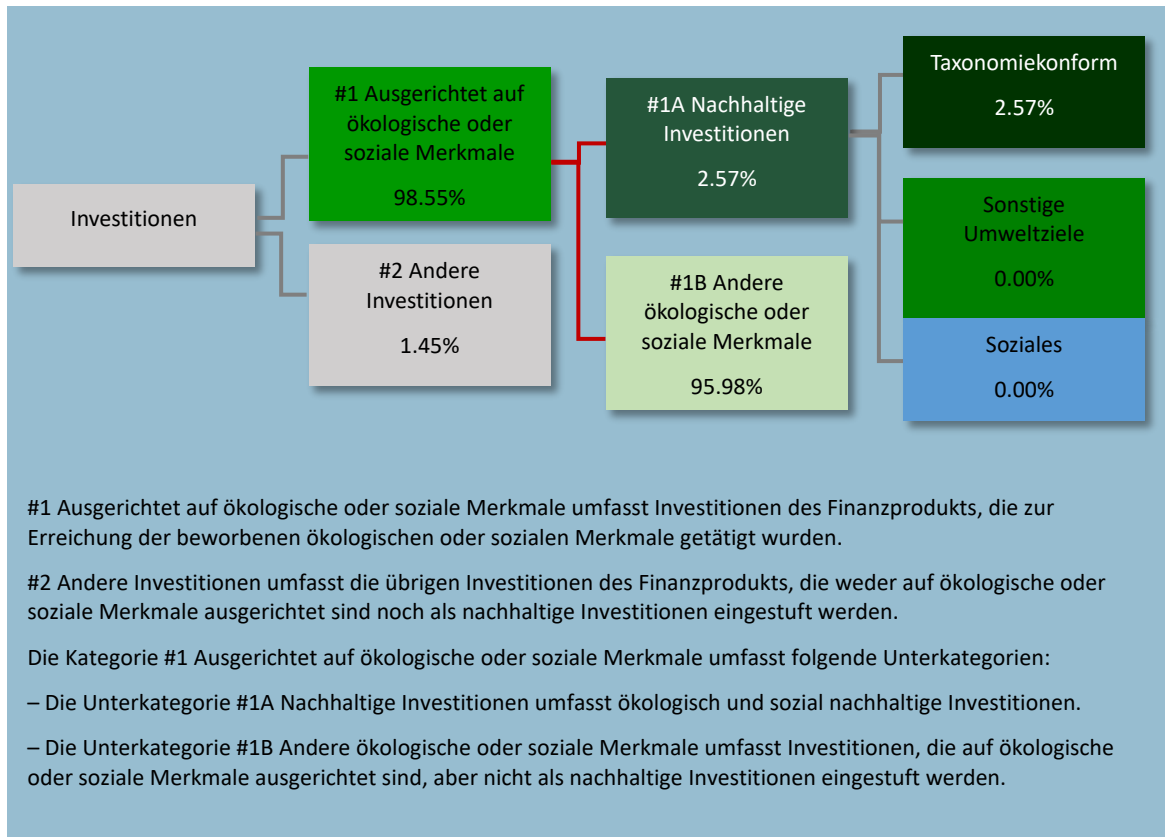
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Edp Finance Bv	Energieversorgung	2.03%	PT
Volkswagen Intl Fin Nv	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	2.00%	DE
Bank Of Ireland Group	Erbringung Von Finanz- Und	1.98%	IE
Unipol Gruppo Spa	Erbringung Von Finanz- Und	1.97%	IT
General Motors Finl Co	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.94%	US
Dell Bank International	Erbringung Von Sonstigen	1.94%	IE
Ayvens Sa	Telekommunikation,	1.75%	FR
Teleperformance	Telekommunikation,	1.58%	FR
National Grid Na Inc	Energieversorgung	1.58%	US
Jab Holdings Bv	Erbringung Von Finanz- Und	1.56%	LU
Toyota Motor Credit Corp	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.54%	US
Heidelberg Materials Fin	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.53%	DE
Mercedes-benz Fin Na	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.52%	DE
Wabtec Transportation	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung	1.52%	US
Ses Sa	Telekommunikation,	1.52%	LU



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor NACE	Anteil am Fondsvermögen
Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung Von Waren	29.84%
Erbringung Von Finanz- Und Versicherungsdienstleistungen	27.07%
Verkehr Und Lagerei	9.61%
Telekommunikation, Softwareentwicklung, It-Beratung Und Erbringung	8.96%
Erbringung Von Sonstigen Wirtschaftlichen Dienstleistungen	5.91%
Grundstücks- Und Wohnungswesen	5.55%
Energieversorgung	4.62%
Verlagswesen, Rundfunk Sowie Erstellung Und Verbreitung Von	2.82%
Handel	1.52%
Wasserversorgung; Abwasser- Und Abfallentsorgung Und Beseitigung Von	1.00%
Barmittel und andere	3.10%
Sektoren und Teilssektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen	5.06%



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Dennoch tätigte es bestimmte mit der EU-Taxonomie konforme Investitionen, wie oben beschrieben.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹²?

☒ Ja:

☐ In fossiles gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

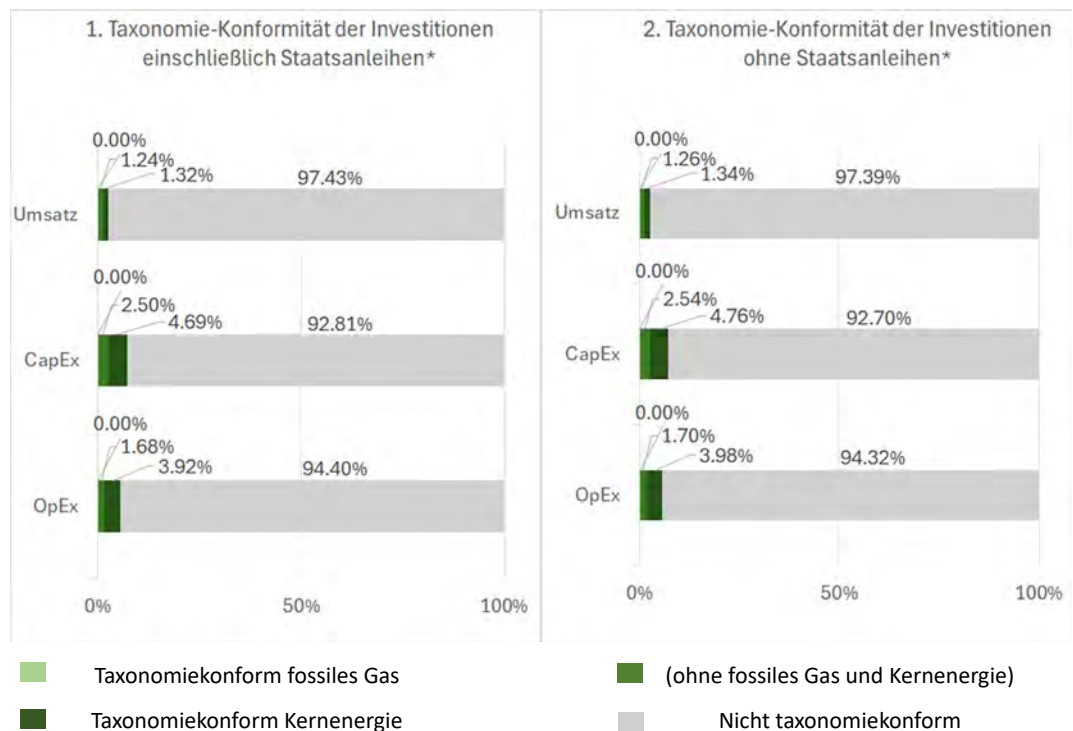
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-**Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

¹² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten	
Übergangstätigkeiten	0.15%
Ermöglichende Tätigkeiten	1.14%

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Anteil der Investitionen dieses Finanzprodukts, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, betrug im Berichtszeitraum 2.57% gegenüber 4.06% im vorangegangenen Bezugszeitraum.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in nachhaltige Anlagen angestrebt, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Bei diesem Finanzprodukt wurde keine Mindestallokation in sozial nachhaltige Anlagen angestrebt, und der Anlageverwalter hat keine Angaben zu dieser Kennzahl erfasst, um darüber zu berichten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die in obiger Grafik unter „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen sind Barmittel und Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und bestimmte Absicherungsinstrumente, einschließlich Derivate. Diese Anlagen werden aus einer Reihe von Gründen gehalten, u. a. für das Risikomanagement und/oder zur Gewährleistung einer angemessenen Liquidität, Absicherung und Sicherung. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass diese Anlagen keinen direkten Bezug zu einem bestimmten Emittenten haben und daher nicht dem Management von Nachhaltigkeitsrisiken und/oder PAI zuzuordnen sind. Aus diesem Grund glaubt der Anlageverwalter nicht, dass eine vernünftige Entscheidung in Bezug auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz getroffen werden könnte, was zum Teil darauf zurückzuführen ist, dass es keine entsprechenden Daten zu solchen Instrumenten gibt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageverwalter führte vierteljährlich eine Analyse des investierbaren Universums dieses Finanzprodukts durch, auf deren Grundlage er Listen von zulässigen und nicht zulässigen Emittenten erstellte. Diese Listen wurden in die Systeme des

Anlageverwalters zur Überprüfung der Konformität der Transaktionen integriert, um Anlagen in nicht zulässige Emittenten zu vermeiden und mögliche passive Verstöße gegen die Kriterien zu überwachen und zu identifizieren.

Der Anlageverwalter hat für dieses Finanzprodukt monatliche Berichte über den CO₂-Fußabdruck erstellt, um sicherzustellen, dass das Kohlenstoffintensitätsziel erreicht wird. Der Anlageverwalter wird über jegliche Verstöße gegen die ESG-Politik des Finanzproduktes informiert, damit er sicherstellen kann, dass sie innerhalb der in der ESG-Politik festgelegten Frist behoben werden. Der Anlageverwalter erhält eine Liste der Emittenten mit dem größten CO₂-Fußabdruck, sodass er fundierte Entscheidungen treffen kann, um die Kohlenstoffintensität des Portfolios unterhalb der angegebenen Ziele zu halten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Für die Erreichung der mit diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurde kein Referenzindex festgelegt, jedoch wurde ein Referenzindex verwendet, um die Erreichung des Ziels hinsichtlich der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität zu messen und darüber zu berichten. Der von diesem Finanzprodukt verwendete Referenzindex ist ein Standardindex und wird nur für den Vergleich von ökologischen Merkmalen eingesetzt. Der Referenzindex berücksichtigt keine ESG-Faktoren und weist daher nicht die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale auf. Die Vermögensallokation des Portfolios dieses Finanzprodukts unterliegt keinen referenzindexbezogenen Einschränkungen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

PAI CX27

Name des Produkts: Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Maßeinheit	2025	2024	2023	2022
1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen	tCO2e	24,164	31,702	#N/A	#N/A
	Scope-2-Treibhausgasemissionen		3,139	4,169	#N/A	#N/A
	Scope-3-Treibhausgasemissionen		334,243	345,893	#N/A	#N/A
	THG-Emissionen insgesamt		361,546	381,764	#N/A	#N/A
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck	tCO2e/ investierte Mio. EUR	804.72	888.66	#N/A	#N/A
3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	tCO2e/ Mio. EUR Umsatz	585.76	1,277.86	#N/A	#N/A
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Prozent	5.12%	5.51%	N/A	N/A
5.a. Anteil der Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieverbrauchs der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		56.60%	64.62%	N/A	N/A
5.b. Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		64.01%	55.58%	N/A	N/A
6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren. Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren						
Sektor A	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	GWh/Mio. EUR Umsatz	0.00	0.00	#N/A	#N/A
Sektor B	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden		0.01	0.00	#N/A	#N/A
Sektor C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren		0.50	0.48	#N/A	#N/A
Sektor D	Energieversorgung		3.06	1.94	#N/A	#N/A
Sektor E	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen		0.00	0.00	#N/A	#N/A
Sektor F	Baugewerbe/Bau		0.20	0.20	#N/A	#N/A
Sektor G	Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen		0.12	0.12	#N/A	#N/A
Sektor H	Verkehr und Lagerei		1.35	1.64	#N/A	#N/A
Sektor I	Gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie		0.00	0.00	#N/A	#N/A

7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	Prozent	0.72%	2.15%	N/A	N/A
8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	Tonnen/ investierte Mio. EUR	N/A	0.00	N/A	N/A
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt		73.01	43.85	#N/A	#N/A
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	Prozent	0.00%	0.00%	N/A	N/A
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben		28.03%	36.96%	N/A	N/A
12. Unbereinigtes geschlechts-spezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird		24.40%	31.87%	N/A	N/A
13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungs- und Kontrollorganen der Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane		39.64%	38.12%	N/A	N/A
14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind		0.00%	0.00%	N/A	N/A

Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren						
4. Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die keine Initiativen zur Verringerung der CO2-Emissionen im Sinne des Übereinkommens von Paris umsetzen	Prozent	14.98%	27.56%	N/A	N/A
Indikatoren in den Bereichen Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung						
6. Unzureichender Schutz von Hinweisgebern	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in denen es keine Maßnahmen zum Schutz von Hinweisgebern gibt	Prozent	0.00%	2.98%	N/A	N/A
9. Fehlende Menschenrechtspolitik	Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Menschenrechtspolitik		0.42%	4.07%	N/A	N/A
15. Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung im Sinne des Übereinkommens der Vereinten Nationen gegen Korruption eingerichtet haben		0.00%	1.47%	N/A	N/A

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
THG-Emissionen insgesamt	Für dieses Finanzprodukt wurde ein CO2-Effizienzziel festgelegt und der Anlageverwalter ist bemüht, die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) mindestens 10 % unter jener des Referenzindex zu halten. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Dieses Finanzprodukt tätigte keine Anlagen in Emittenten, die mehr als 10% ihres Umsatzes aus dem Abbau oder der Gewinnung von Kraftwerkskohle und/oder der Erzeugung von Energie aus Kraftwerkskohle erzielen, vorbehaltlich einer Ausnahme für Unternehmen, die über einen glaubwürdigen Übergangsplan verfügen, um ihr Engagement im Bereich Kraftwerkskohle bis Ende 2025 zu verringern.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze	Bei diesem Finanzprodukt muss der Anlageverwalter Emittenten ausschließen, die maßgeblich gegen die genannten Normen und Standards verstoßen.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Für dieses Finanzprodukt gilt eine Politik der Nulltoleranz gegenüber Unternehmen, die an der Herstellung umstrittener Waffen beteiligt sind. Nähere Angaben dazu sind den vorvertraglichen Informationen zu entnehmen.

Die oben aufgeführten PAI-Daten basieren auf dem durchschnittlichen Gewicht der einzelnen Portfoliopositionen am Ende jedes Kalenderquartals des angegebenen Bezugszeitraums. Der Anlageverwalter weist darauf hin, dass nicht für alle Portfoliobestände PAI-Daten im gleichen Umfang zur Verfügung stehen und es ihm aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht möglich ist, bestimmte PAI-Kennzahlen zu berechnen. Weitere Informationen zu den Berechnungsmethoden und Offenlegungspflichten in Bezug auf PAI finden Sie unter: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Nähere Angaben zur produktspezifischen ESG-Politik finden Sie in den vorvertraglichen Informationen zu diesem Finanzprodukt.