

Muzinich & Co

PROSPETTO

Il presente Prospetto è datato 22 giugno 2016

Muzinich Funds

Un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti, costituito in Irlanda ai sensi dello Unit Trusts Act del 1990 e autorizzato dalla Banca Centrale come organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ai sensi dei Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 e successive modifiche.

Il presente Prospetto in italiano è traduzione fedele della versione inglese depositata presso la Banca Centrale d'Irlanda in data 22 giugno 2016.

New York Londra Colonia Parigi Zurigo Milano Manchester Madrid

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

Informazioni Importanti

Gli amministratori della Società di Gestione, i cui nomi compaiono nella sezione del presente Prospetto intitolata “PARTI” si assumono la responsabilità delle informazioni ivi contenute. Per quanto a conoscenza degli Amministratori (i quali hanno adottato tutte le ragionevoli misure atte a garantirlo) le informazioni contenute nel presente Prospetto sono conformi ai fatti e non è stato inoltre omesso nulla che possa influenzare il significato di tali informazioni. Gli Amministratori se ne assumono di conseguenza la responsabilità.

Il Prospetto descrive Muzinich Funds, un fondo comune di investimento costituito in Irlanda ai sensi della Legge. La “Società d’Investimento” è costituita come fondo comune d’investimento multicomparto con separazione patrimoniale tra i comparti.

La Società d’Investimento è stata autorizzata dalla Banca Centrale come Organismo d’Investimento Collettivo in valori Mobiliari ai sensi dei Regolamenti della Comunità Europea (Organismi d’Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (S.I. 352 del 2011) e successive modifiche. Tutti gli attuali Fondi della Società d’investimento sono soggetti ai Regolamenti OICVM.

L’autorizzazione concessa alla Società d’Investimento dalla Banca Centrale non costituisce una garanzia in merito alla sua adempienza; la Banca Centrale non è in alcun modo responsabile dell’adempienza o dell’inadempienza della Società d’Investimento. L’autorizzazione della Società d’Investimento da parte della Banca Centrale non costituisce un’approvazione né una garanzia della stessa da parte della Banca Centrale, la quale non è responsabile del contenuto del presente Prospetto.

Nessun soggetto diverso da quelli indicati nel presente Prospetto è stato autorizzato a fornire informazioni o a rilasciare annunci o dichiarazioni in relazione all’offerta, all’emissione o alla vendita di Quote e, qualora tali annunci o dichiarazioni fossero rilasciati o tali informazioni fornite, essi non devono essere presi in considerazione come se autorizzati dalla Società di Gestione. La consegna del presente Prospetto o l’offerta, l’emissione o la vendita di Quote non devono in alcuna circostanza

implicare o costituire una dichiarazione che le informazioni contenute nel presente Prospetto siano corrette in un qualsiasi momento successivo alla data del presente Prospetto.

Il presente Prospetto non costituisce, e non può essere utilizzato ai fini di, un’offerta o un invito a soggetti in alcuna giurisdizione in cui detta offerta o invito non siano autorizzati, ovvero a soggetti cui sia illecito presentare detta offerta o invito. La distribuzione del presente Prospetto e l’offerta o la vendita di Quote possono essere soggette a restrizioni in alcune giurisdizioni; pertanto chiunque entri in possesso del presente Prospetto è tenuto a informarsi e a osservare tali restrizioni. I potenziali investitori devono informarsi circa (a) i requisiti legali vigenti nelle proprie giurisdizioni relativamente all’acquisto o alla detenzione di Quote, (b) eventuali restrizioni sui cambi che potrebbero interessarli in merito all’acquisto o alla detenzione di Quote e (c) il reddito e altre conseguenze fiscali che potrebbero sorgere nelle loro giurisdizioni relativamente all’acquisto, alla detenzione o all’alienazione di Quote.

Le affermazioni riportate nel presente Prospetto sono basate sulla legge e sulla prassi attualmente vigenti in Irlanda e sono pertanto soggette a loro modifiche.

Gli investitori devono inoltre ricordare che un investimento nella Società d’investimento comporta rischi potenzialmente superiori alla media ed è indicato unicamente ad investitori che sono nella condizione di sostenere tali rischi. Il valore delle Quote e il reddito da esse derivante sono soggetti a oscillazioni al rialzo come al ribasso; gli investitori potrebbero pertanto non recuperare nulla dell’importo investito.

Poiché alcuni Fondi possono investire in titoli cui varie agenzie di rating creditizio abbiano attribuito rating di bassa categoria, l’investimento in tali Fondi non dovrebbe costituire una porzione consistente di un portafoglio e potrebbe non essere indicato per tutti gli investitori. I fattori di rischio che un investitore deve prendere in considerazione sono riportati nel presente Prospetto nella sezione intitolata “FATTORI DI RISCHIO”.

Informazioni Importanti (segue)

Può essere presentata domanda di ammissione delle Quote di qualsiasi Classe al Listino Ufficiale della Borsa Valori Irlandese e di negoziazione sul Mercato Mobiliare Principale della stessa. Gli Amministratori non prevedono che si svilupperà un mercato secondario attivo per le Quote. Il presente documento, unitamente al relativo Supplemento, costituirà la documentazione necessaria ai fini della domanda di quotazione (“Documentazione di Quotazione”) delle Quote relativamente alle quali viene emesso il relativo Supplemento. L’ammissione delle Quote alla quotazione sul Listino Ufficiale e alla negoziazione sul Mercato Mobiliare Principale della Borsa Valori Irlandese e l’approvazione del Prospetto e dei Supplementi previsti dai requisiti di quotazione della Borsa Valori Irlandese non costituiscono una garanzia né un’attestazione da parte di detta Borsa relativamente alla competenza dei fornitori di servizi o di qualsiasi altra parte connessa al Fondo, all’adeguatezza delle informazioni contenute nel Prospetto e nei Supplementi o relativamente all’idoneità del Fondo ai fini di investimento.

Si invitano i potenziali investitori a leggere attentamente e interamente il presente Prospetto e il relativo Supplemento e a rivolgersi ai propri consulenti indipendenti legali, fiscali, finanziari e ai propri intermediari in relazione a: (a) i requisiti legali vigenti nei rispettivi paesi in materia di acquisto, detenzione, scambio, rimborso o alienazione di Quote; (b) eventuali restrizioni ai cambi a cui essi sono soggetti nei rispettivi paesi in relazione a operazioni di acquisto, detenzione, scambio, rimborso o alienazione di Quote; (c) conseguenze legali, fiscali, finanziarie o di altro tipo delle operazioni di sottoscrizione, acquisto, detenzione, scambio, rimborso o alienazione di Quote e (d) le disposizioni del presente Prospetto e del relativo Supplemento.

Si richiama l’attenzione degli investitori sul fatto che le informazioni contenute nelle sezioni intitolate “Profilo di un Investitore Tipico” nel relativo Supplemento vengono fornite unicamente a scopo di riferimento. Prima di adottare qualsiasi decisione d’investimento, si invitano gli investitori a valutare le proprie situazioni specifiche.

La commissione di rimborso massima che la Società di Gestione può addebitare a sua assoluta discrezione è pari al 2%.

Indice

	Pagina
Informazioni Importanti	2
Definizioni	5
Elenco	12
Descrizione della Società d'Investimento	16
Parti	17
I Fondi	21
Classi di Quote	22
Fattori di Rischio	26
Esecuzione di Negoziazioni nel Trust	39
Swing Pricing	48
Commissioni e Spese	51
Commissione di Performance	54
Informazioni Generali	58
Gestione Efficiente del Portafoglio	66
Strumenti Finanziari Derivati e Tecniche per una Gestione Efficiente del Portafoglio	67
Gestione della Garanzia per Strumenti Finanziari Derivati otc e Tecniche per una Gestione Efficiente del Portafoglio	70
Tassazione	73
Elenco delle Borse Riconosciute	81
Investimenti Consentiti	84
Appendice i - Restrizioni Supplementari	89
Appendice ii - Rete Globale di Subdepositari	91

Definizioni

Salvo ove il contesto non richieda diversamente, le seguenti definizioni si applicano alla totalità del presente Prospetto:

Data contabile	indica la data in riferimento alla quale sarà redatto ogni anno il bilancio annuale di un Fondo, ossia il 30 novembre o altra data eventualmente determinata dalla Società di Gestione.
Periodo contabile	indica, per ogni Fondo, un periodo che si chiude in una Data Contabile e inizia (nel caso del primo di detti periodi) dalla data (compresa) della prima emissione di Quote del Fondo interessato o (in qualsiasi altro caso) dal primo giorno immediatamente successivo all'ultima Data Contabile.
Legge	indica lo Unit Trusts Act del 1990.
Contratto di Amministrazione	indica il contratto di amministrazione modificato e riformulato datato 22 dicembre 2011, e successive modifiche, perfezionato tra la Società di Gestione e l'Agente Amministrativo.
Oneri Amministrativi	indica le somme necessarie a coprire tutti i costi, gli oneri e le spese, compresi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, spese per corrieri, costi e spese di telecomunicazione, canoni per la licenza di software, spese vive e parcelle legali e professionali sostenuti dalla Società di Gestione, sia in contenziosi per conto della Società d'Investimento o in relazione alla costituzione o all'amministrazione corrente della stessa, o altrimenti insieme ai costi, agli oneri e alle spese, compresi i costi di traduzione, di qualsiasi comunicazione tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, relazioni, prospetti, documentazione di quotazione e annunci su giornali in qualsiasi modo rilasciati ai Sottoscrittori, più l'imposta sul valore aggiunto ("IVA") (eventuale) su qualsiasi di detti costi, oneri e spese e tutti i costi e le ragionevoli spese vive adeguatamente documentati sostenuti dalla Società di Gestione o da un suo delegato (come l'agente amministrativo e il conservatore del registro e agente di trasferimento) o da qualsiasi distributore, agente di pagamento o altro rappresentante nominato per conto della Società d'Investimento, sostenuti ai sensi di un contratto di cui la Società di Gestione o il suo delegato e detto soggetto siano parte.
Agente Amministrativo	indica State Street Fund Services (Ireland) Limited o altra società in Irlanda approvata dalla Banca Centrale per fornire servizi di amministrazione, contabilità, agenzia di trasferimento e servizi correlati alla Società d'Investimento.
Valuta Base	indica la valuta di denominazione di un Fondo, specificata sotto il titolo "Valuta Base" nel Supplemento relativo a tale Fondo.
Titoli di Stato di	
Riferimento	comprende titoli del Tesoro statunitensi, Bund tedeschi e Gilt britannici, con varie scadenze.
Giorno Lavorativo	indica qualsiasi giorno di normale apertura delle banche a Dublino, Londra e New York.
Banca Centrale	indica la Banca Centrale d'Irlanda.

Definizioni (segue)

Regolamenti OICVM della Banca Centrale

indica i Regolamenti (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2015 previsti dalla legge Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)), ed eventuali linee guida o regolamenti in materia di OICVM di volta in volta emanati dalla Banca Centrale.

Classe o Classi

indica una o più classi di Quote di un Fondo.

Supplemento Locale

indica un Supplemento che riporti informazioni specifiche circa l'offerta di Quote in una o più determinate giurisdizioni.

CRS

indica lo Standard per lo Scambio Automatico di Informazioni su Conti Finanziari approvato il 15 luglio 2014 dal Consiglio dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico, noto anche come "Common Reporting Standard", ed eventuali accordi bilaterali o multilaterali di autorità competenti, accordi intergovernativi e trattati, leggi, regolamenti, linee guida ufficiali o altri strumenti che agevolino l'implementazione degli stessi ed eventuali leggi attuative del Common Reporting Standard;

Giorno di Negoziazione

indica, in relazione a un Fondo, il giorno o i giorni - almeno due al mese a intervalli regolari - specificati nella sezione intitolata "Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione" nel Supplemento relativo a tale Fondo.

Valuta di Denominazione della Classe

indica la valuta di una Classe, specificata nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" nel Supplemento relativo al Fondo interessato.

Depositario

indica State Street Custodial Services (Ireland) Limited o qualsiasi entità subentrante approvata dalla Banca Centrale come depositario della Società d'Investimento.

Pagamenti

indica, per quanto riguarda il Depositario, tutti i pagamenti da esso adeguatamente erogati in relazione ai suoi obblighi di custodia nei confronti della Società d'Investimento ai sensi dell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento, comprese (a titolo esemplificativo e non esaustivo) le spese per corrieri, i costi e le spese di telecomunicazione e gli oneri e le spese vive di qualsiasi subdepositario da esso nominato ai sensi delle disposizioni dell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento e tutti i costi, gli oneri e le spese di qualsiasi genere che potrebbe subire o sostenere in relazione a detti obblighi di custodia della Società d'Investimento e di ciascuno dei suoi Fondi (compresa la costituzione degli stessi) e tutti gli aspetti a ciò connessi o relativi e tutte le spese legali e altre spese professionali da esso subite o sostenute in relazione alla o in qualsiasi modo derivanti dalla Società d'Investimento ed eventuali pagamenti dell'IVA sostenuti dal Depositario, derivanti dall'esercizio dei suoi poteri o dall'adempimento delle sue mansioni ai sensi delle disposizioni dell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento.

Stati membri del SEE

indica gli Stati membri dell'Associazione europea di libero scambio e gli Stati membri dell'Unione Europea.

Direttiva sulle Attività Ammissibili

indica la Direttiva della Commissione 2007/16/CE del 19 marzo 2007 come di volta in volta modificata, consolidata o sostituita.

Definizioni (segue)

ETF	indica un fondo negoziato in borsa.
Unione Europea	indica il gruppo di paesi europei che partecipa all'economia mondiale come un'unica unità economica.
Sottoscrittore Irlandese Esente	indica: - una società di gestione qualificata nel significato di cui alla sezione 739B(1) del TCA; - una società specificata nel significato di cui alla sezione 734(1) del TCA; - i fondi d'investimento designati dalla sezione 739B(1) del TCA; - una limited partnership (società in accomandita) d'investimento nel significato di cui alla sezione 739J del TCA; - un piano pensionistico che sia un piano esente approvato, nel significato di cui alla sezione 774 del TCA o un contratto di rendita pensionistica o un trust scheme al quale si applica la sezione 784 o 785 del TCA; - le società che svolgono attività assicurative del ramo vita ai sensi della sezione 706 del TCA; - uno speciale organismo di investimenti nel significato di cui alla sezione 737 del TCA; - i fondi d'investimento aperti soggetti alle disposizioni della sezione 731(5)(a) del TCA; - un ente di beneficenza che sia un soggetto di cui alla sezione 739D(6)(f)(i) del TCA; - un soggetto avente diritto all'esenzione dall'imposta sul reddito e dall'imposta sulle plusvalenze di capitale in virtù della sezione 784A(2) del TCA, qualora le Quote detenute costituiscano attività di un fondo pensione approvato o di un fondo pensione minimo approvato; - un gestore di fondi qualificato nel significato di cui alla sezione 784A del TCA o un gestore del risparmio qualificato nel significato di cui alla sezione 848B del TCA in relazione a Quote che siano beni di un conto speciale di incentivazione del risparmio ai sensi della sezione 848C del TCA; - un soggetto avente diritto all'esenzione dall'imposta sul reddito e dall'imposta sulle plusvalenze in virtù della sezione 787I del TCA, qualora le Quote detenute costituiscano beni di un conto personale di risparmio pensionistico secondo la definizione di cui alla sezione 787A del TCA; - la National Pensions Reserve Fund Commission (Commissione nazionale per il Fondo di riserva pensionistica); - la National Asset Management Agency (Agenzia nazionale di gestione delle attività); - il Servizio Giudiziario irlandese; - una cooperativa di credito ai sensi della sezione 2 del Credit Union Act (Legge sulle casse popolari) del 1997;

Definizioni (segue)

Sottoscrittore Irlandese Esente (segue)	indica:
-	una società residente in Irlanda, soggetta all'imposta sulle società ai sensi della sezione 739G(2) del TCA, ma solo laddove il fondo sia un fondo del mercato monetario;
-	una società che rientri nell'ambito di applicazione dell'imposta sulle società in conformità alla sezione 110(2) del TCA relativamente a pagamenti ad essa corrisposti dalla Società di Gestione per conto della Società d'Investimento; e
-	qualsiasi altro soggetto di volta in volta eventualmente approvato dagli Amministratori, a condizione che la detenzione di Quote da parte di siffatto soggetto non determini un potenziale assoggettamento a imposta per la Società d'Investimento a esso relativo ai sensi della Parte 27, Capitolo 1A del TCA; e ove necessario la Società di Gestione, per conto della Società d'Investimento, sia in possesso di una Dichiarazione Pertinente in ordine a detto Sottoscrittore.
FATCA	indica:
-	a) le sezioni 1471 e 1474 dell'Internal Revenue Code (Codice tributario) statunitense o qualsiasi regolamento associato o altra normativa ufficiale;
-	b) qualsiasi accordo intergovernativo, trattato, regolamento, linea guida o altra intesa tra il Governo dell'Irlanda (o qualsiasi organismo governativo irlandese) e gli Stati Uniti, il Regno Unito o qualsivoglia altra giurisdizione (compresi eventuali organismi governativi in tale giurisdizione) perfezionato/a al fine di soddisfare, agevolare, integrare, attuare o rendere efficace la legislazione, i regolamenti o le linee guida di cui al precedente primo capoverso; e
-	c) qualsiasi legislazione, regolamento o linea guida in vigore in Irlanda che dia corso agli argomenti evidenziati nei paragrafi precedenti.
SDF	indica gli Strumenti Finanziari Derivati, secondo la definizione di cui ai Regolamenti.
Fondo	indica ciascun comparto della Società d'Investimento.
Distributore Globale	indica Muzinich & Co. Limited o altra entità subentrante incaricata dalla Società di Gestione di agire in qualità di distributore globale della Società d'Investimento.
Valuta Forte	Indica dollaro USA, euro, sterlina, yen giapponese e franco svizzero.
Intermediario	indica l' "Intermediario" secondo la definizione di cui alla sezione intitolata "REGIME FISCALE".
Contratto di Gestione degli Investimenti	indica il contratto di gestione degli investimenti datato 9 luglio 2013, e successive modifiche, perfezionato tra la Società di Gestione e il Gestore degli Investimenti.
Gestore degli Investimenti	indica Muzinich & Co. Limited o altra entità subentrante incaricata dalla Società di Gestione di agire in qualità di gestore degli investimenti della Società d'Investimento.

Definizioni (segue)

Regolamenti sul denaro degli investitori

indica i Regolamenti sul denaro degli investitori del 2015 previsti dal Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Section 48(1)) per Fornitori di Servizi per Fondi, ed eventuali successive modifiche.

Residente in Irlanda

indica qualsiasi soggetto residente, o abitualmente residente, in Irlanda diverso da un Sottoscrittore Irlandese Esente (secondo la definizione di cui alla sezione intitolata “REGIME FISCALE”).

Borsa Valori irlandese

indica l’Irish Stock Exchange Limited.

ISA

Indica un Individual Savings Account (Conto di risparmio individuale) costituito ai sensi dei regolamenti previsti dallo Statutory Instrument (Strumento Legislativo) 1998/1870 del Regno Unito, e successive modifiche.

Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori o KIID

indica il documento contenente le informazioni

chiave per gli investitori in relazione ad un Fondo o una Classe.

Società di Gestione

indica Muzinich & Co. (Ireland) Limited o qualsiasi società subentrante approvata dalla Banca Centrale come società di gestione della Società d’Investimento.

Stato membro

indica uno Stato membro dell’Unione Europea.

Valore Patrimoniale Netto per Classe

indica il valore patrimoniale netto per Quota di una Classe, calcolato in conformità alle disposizioni dell’Atto Costitutivo della Società d’Investimento, come descritto nel paragrafo “Valore Patrimoniale Netto”.

Valore Patrimoniale Netto di un Fondo

indica il valore patrimoniale netto di un Fondo, calcolato in conformità alle disposizioni dell’Atto Costitutivo della Società d’Investimento, come descritto nel paragrafo “Valore Patrimoniale Netto”.

Valore Patrimoniale Netto per Quota

indica il valore patrimoniale netto per Quota di una Classe, calcolato in conformità alle disposizioni dell’Atto Costitutivo della Società d’Investimento, come descritto nel paragrafo “Valore Patrimoniale Netto”.

OCSE

indica l’Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico.

Prospetto Informativo

indica il presente prospetto e successive eventuali modifiche e Supplementi relativi ai Fondi, concepiti per essere letti e interpretati unitamente al, e costituenti parte integrante del, presente documento.

Sistema di Compensazione Riconosciuto

indica il “Sistema di Compensazione Riconosciuto” secondo la definizione di cui alla sezione intitolata “REGIME FISCALE”.

Borsa Riconosciuta

indica qualsiasi borsa valori o mercato regolamentata/o in cui un Fondo può investire. Un elenco di tali borse valori o mercati è riportato nell’Atto Costitutivo della Società d’Investimento nonché nella sezione intitolata “ELENCO DELLE BORSE RICONOSCIUTE”.

Regolamenti

indica i Regolamenti della Comunità Europea (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (S.I. n° 352 del 2011) e successive modifiche.

Definizioni (segue)

Parti Correlate	indica la Società di Gestione, il Gestore degli Investimenti, il Subgestore degli Investimenti, il Distributore Globale, il Depositario, l'Agente Amministrativo e/o le entità a essi correlate.
Dichiarazione Pertinente	indica la "Dichiarazione Pertinente" secondo la definizione di cui alla sezione intitolata "REGIME FISCALE".
Periodo Pertinente	indica il "Periodo Pertinente" secondo la definizione di cui alla sezione intitolata "REGIME FISCALE".
Amministrazione Fiscale e Tributaria	indica l'Amministrazione Fiscale e Tributaria irlandese.
SEC	indica la Securities and Exchange Commission
Securities Act	indica il Securities Act (Legge sui valori mobiliari) statunitense del 1933, e successive modifiche.
Stato	indica la Repubblica d'Irlanda.
Contratto di Subgestione degli Investimenti	indica il contratto di subgestione degli investimenti datato 9 luglio 2013, e successive modifiche, perfezionato tra il Gestore degli Investimenti e il Subgestore degli Investimenti.
Subgestore degli Investimenti	indica Muzinich & Co., Inc. o altra entità subentrante incaricata dalla Società di Gestione in conformità ai requisiti della Banca Centrale di agire in qualità di subgestore degli investimenti di un Fondo.
Conti di Sottoscrizioni/Rimborsi	indica il conto a nome della Società d'Investimento nel quale vengono convogliati gli eventuali proventi di sottoscrizione e di rimborso per ciascun Fondo, i cui dettagli sono specificati nel modulo di sottoscrizione.
Supplemento	indica qualsiasi supplemento di un Fondo.
TCA	indica il Taxes Consolidation Act (Testo unico sulle imposte) irlandese del 1997, e successive modifiche.
Società d'Investimento	indica Muzinich Funds e qualsiasi suo Fondo.
Atto Costitutivo della Società d'Investimento	indica l'atto costitutivo della società d'investimento datato 22 giugno 2016, e successive modifiche e integrazioni, stipulato tra la Società di Gestione e il Depositario, in veste di fiduciario della Società d'Investimento.
OICVM	indica un organismo di investimento collettivo in valori mobiliari istituito ai sensi della Direttiva del Consiglio dell'UE 2009/65/CE del 13 luglio 2009, come di volta in volta modificata, consolidata o sostituita.
OICVM V	indica la Direttiva 2014/91/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014, che modifica la Direttiva 2009/65/CE concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari relativamente a funzioni, remunerazione e sanzioni del depositario, ed eventuali successive modifiche, e compresi eventuali regolamenti integrativi delegati della Commissione Europea di volta in volta in vigore.
Regno Unito	indica il Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord.

Definizioni (segue)

Stati Uniti o USA	indica gli Stati Uniti d'America (compresi gli Stati e il District of Columbia, Porto Rico e le Isole Vergini statunitensi) e i relativi territori o possedimenti del governo degli Stati Uniti, delle sue agenzie o dei suoi enti incaricati.
Quota	indica una quota indivisa del patrimonio di un Fondo, che può essere designata come una o più Classi.
Sottoscrittore	indica un soggetto di volta in volta registrato come il detentore di una Quota.

Nel presente Prospetto, salvo diversamente specificato:

- tutti i richiami ad “AUD” sono riferimenti alla valuta dell’Australia;
- tutti i richiami a “CAD” sono riferimenti alla valuta del Canada;
- tutti i richiami a “CHF” sono riferimenti alla valuta della Svizzera;
- tutti i richiami a “CNY” e “RMB” sono riferimenti alla valuta della Repubblica Popolare Cinese;
- tutti i richiami a “DKK” sono riferimenti alla valuta della Danimarca
- tutti i richiami a “EUR” sono riferimenti alla valuta degli Stati membri aderenti alla moneta unica europea;
- tutti i richiami a “GBP” sono riferimenti alla valuta del Regno Unito;
- tutti i richiami ad “HKD” sono riferimenti alla valuta di Hong Kong;
- tutti i richiami a “JPY” sono riferimenti alla valuta del Giappone;
- tutti i richiami a “NOK” sono riferimenti alla valuta della Norvegia;
- tutti i richiami a “SEK” sono riferimenti alla valuta della Svezia;
- tutti i richiami a “SGD” sono riferimenti alla valuta di Singapore; e
- tutti i richiami a “USD” sono riferimenti alla valuta degli Stati Uniti;

Elenco

SOCIETÀ D'INVESTIMENTO

Muzinich Funds
2nd Floor, Beaux Lane House
Mercer Street Lower
Dublin 2
Irlanda

GESTORE

Muzinich & Co. (Ireland) Limited
2nd Floor, Beaux Lane House
Mercer Street Lower
Dublin 2
Irlanda

SEGRETARIO SOCIETARIO DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

MFD Secretaries Limited
2nd Floor, Beaux Lane House
Mercer Street Lower
Dublin 2
Irlanda

AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Brian O'Loughlin
Frank O'Brien
Louise Kabucho
Mark W. Clark
Michael Ludwig

GESTORE DEGLI INVESTIMENTI, DISTRIBUTORE GLOBALE E AGENTE PER I SERVIZI DEL REGNO UNITO

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
London W1S 1YQ
Inghilterra

SUB-GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co., Inc.
450 Park Avenue
New York
NY 10022
Stati Uniti

DEPOSITARIO

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

Elenco (segue)

AGENTE AMMINISTRATIVO, CONSERVATORE DEL REGISTRO E AGENTE PER I TRASFERIMENTI

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche
Deloitte & Touche House
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irlanda

CONSULENTI LEGALI IN IRLANDA

Maples and Calder
75 St Stephen's Green
Dublin 2
Irlanda

CORRISPONDENTE CENTRALE FRANCESE

CACEIS Bank France
1/3 Place Valhubert
75206 Paris Cedex 13
Francia

SPONSORING BROKER

J&E Davy
Davy House
49 Dawson Street
Dublin 2
Irlanda

AGENTE DI PAGAMENTO SVEDESE

Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ)
(through its Custody Services)
SEB Merchant Banking
Segels Torg 2
SE-106 40
Stockholm
Svezia

AGENTE DI PAGAMENTO ITALIANO

Banca Sella Holding S.p.A.	BNP Paribas Securities Services
Piazza Gaudenzio Sella 1	Via Ansperto n.5
13900 Biella	20123 Milano
Italia	Italia

Elenco (segue)

AGENTE DI PAGAMENTO ITALIANO (segue)

Allfunds Bank - Milan Branch
Via Santa Margherita, 7
20121 Milano
Italia

AGENTE DI PAGAMENTO LUSSEMBURGHESE

Societe Generale Bank & Trust
11 Avenue Emile Reuter
L-2420
Lussemburgo

AGENTE INFORMATIVO TEDESCO

Deutsche Bank AG
Global Securities Services/Issuer Services
DR/Post IPO Services
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main
Germania

AGENTE DI PAGAMENTO BELGA

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE BANKING
NV Kortrijksesteenweg
302, 9000 Gent
Belgio

AGENTE DI PAGAMENTO AUSTRIACO

Deutsche Bank Österreich AG
A-1010 Wien
Stock im Eisen-Platz 3
Austria

AGENTE DI PAGAMENTO PORTOGHESE

BEST - Banco Electrónico de Serviço Total S.A.
Pç. Marquês de Pombal, 33
1250-161 Lisboa
Portogallo

AGENTE DI PAGAMENTO DANESE

StockRate Asset Management A/S
Representative Services
Sdr. Jernbanevej 18D
DK - 3400 Hillerød
Danimarca

Elenco (segue)

RAPPRESENTANTE SVIZZERO

Carnegie Fund Services S.A.

11, rue du Général-Dufour

CH - 1204 Geneva

Svizzera

AGENTE DI PAGAMENTO SVIZZERO

Banque Cantonale de Genève

17, quai de l'Ile

CH-1204

Geneva

Svizzera

Descrizione Della Società d'Investimento

La Società d'Investimento è stata costituita in data 8 maggio 1998. Le regole stabilite nell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento sono vincolanti per il Depositario, la Società di Gestione e tutti i Sottoscrittori.

Muzinich Americayield Fund	Muzinich Global Tactical Credit Fund
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Muzinich LongShortCreditYield Fund
Muzinich Bondyield ESG Fund	Muzinich ShortDurationHighYield Fund
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Muzinich TargetYield Fund
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Muzinich Transatlanticyield Fund
Muzinich Europeyield Fund	Muzinich US Enhancedyield Short-Term Fund

I dettagli concernenti ciascun Fondo, compresi i termini e le condizioni dell'offerta di Quote, i dettagli su obiettivi e politiche d'investimento, nonché commissioni e spese applicabili, sono riportati nel presente Prospetto e nel relativo Supplemento. La Società di Gestione può costituire ulteriori Fondi, previa autorizzazione della Banca Centrale e del Depositario. La Società di Gestione può creare più di una Classe in un Fondo, i cui dettagli saranno riportati nel presente Prospetto e nel relativo Supplemento. La Società di Gestione deve comunicare alla Banca Centrale la propria intenzione di creare Classi aggiuntive; la creazione di ulteriori Classi deve essere preventivamente notificata alla Banca Centrale e autorizzata dalla stessa.

Qualora una Classe sia denominata in una valuta diversa dalla Valuta Base di un Fondo, potrà essere coperta o non coperta, come riportato nel presente Prospetto o nel relativo Supplemento. Qualora una Classe non sia destinata a essere coperta, la conversione valutaria avverrà al momento delle sottoscrizioni, dei rimborsi e delle distribuzioni ai tassi di cambio prevalenti e il valore della Quota espressa nella Valuta di Denominazione della Classe sarà soggetto al rischio valutario rispetto alla Valuta Base. Nel caso invece in cui una Classe sia destinata a essere coperta, la Società di Gestione adotterà la politica di copertura illustrata più dettagliatamente nel presente Prospetto. I proventi dell'emissione di Quote di un Fondo saranno annotati nei registri e nei libri contabili della Società d'Investimento per quel Fondo, mentre le attività, le passività, il

Alla data del presente Prospetto, i seguenti Fondi sono stati approvati dalla Banca Centrale e sono disponibili per la sottoscrizione.

reddito e le spese a esso attribuibili saranno applicati a quel Fondo subordinatamente alle disposizioni dell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento.

La Legge prevede la separazione patrimoniale tra Fondi; non vi è pertanto alcuna possibilità di commistione delle passività tra i vari Fondi. Non può tuttavia essere in alcun modo garantito che, qualora sia avviata un'azione legale nei confronti della Società d'Investimento nel tribunale di un'altra giurisdizione, il principio di separazione dei Comparti sarà necessariamente rispettato. Di conseguenza, non è certo che le attività di un Fondo della Società d'Investimento non possano essere esposte alle passività di altri Fondi della Società d'Investimento. Alla data del presente Prospetto, agli Amministratori non risultano sopravvenienze passive o passività in essere di qualsiasi Fondo della Società d'Investimento.

Le attività di ogni Fondo saranno di pertinenza esclusiva del Fondo interessato, saranno tenute separate dalle attività degli altri Fondi, non saranno utilizzate per onorare, direttamente o indirettamente, le passività o i crediti di alcun altro Fondo e non saranno disponibili per alcuno dei suddetti fini.

Parti

La Società di Gestione

La Società di Gestione è Muzinich & Co. (Ireland) Limited, una società a responsabilità limitata costituita in Irlanda in data 8 giugno 1999. La Società di Gestione è interamente controllata da Muzinich & Co., Inc. La sua attività principale consiste nel fornire servizi di gestione e amministrazione a organismi d'investimento collettivo e ad altri veicoli d'investimento. La Società di Gestione ha un capitale sociale autorizzato di 5.000.000 di euro e ha emesso e completamente liberato un capitale di 250.000 euro. Può inoltre fornire servizi di gestione ad altri fondi comuni d'investimento e società d'investimento in Irlanda. Il segretario societario della Società di Gestione è MFD Secretaries Limited. L'indirizzo della Società di Gestione, ai fini della Società d'Investimento, è: 2nd Floor, Beaux Lane House, Mercer Street Lower, Dublin 2, Irlanda.

Il Consiglio di Amministrazione è composto dalle seguenti persone fisiche:

Brian O'Loughlin (cittadino irlandese)

Brian O'Loughlin vanta oltre trentacinque anni di esperienza nel settore dei servizi finanziari, dove ha acquisito una profonda conoscenza degli aspetti del settore legati ai valori mobiliari e alla gestione degli investimenti. Dal 1999 la sua attività professionale principale è stata la fornitura di servizi di consulenza finanziaria e per gli investimenti a persone sia fisiche che giuridiche. Tra le sue attività attuali figura anche un coinvolgimento attivo nella formazione in materia di investimento. È un Socio Abilitato (Chartered Fellow) del Chartered Institute for Securities & Investment.

Frank O'Brien (cittadino irlandese)

Frank O'Brien ha una lunga esperienza nella gestione di investimenti e fondi in qualità di analista degli investimenti, gestore di fondi, chief investment officer, consulente e infine di Depositario e amministratore non esecutivo per fondi pensionistici.

Frank possiede il titolo di Certified Accountant (Commercialista iscritto all'albo). In precedenza è stato presidente della Financial Services Network di ACCA Ireland e presidente di ACCA Ireland.

È socio fondatore ed ex presidente della Society of Investment Analysts in Irlanda, ora CFA Ireland.

Louise Kabucho (cittadina britannica)

Louise Kabucho è un Amministratore di Compliance per l'Europa di Muzinich & Co. Ltd. Prima di entrare a far parte di Muzinich & Co. Ltd nel maggio 2013, ha lavorato per J.P. Morgan Asset Management, dove è stata Vicepresidente e Responsabile della Compliance. In precedenza, ha lavorato nella divisione Compliance di Goldman Sachs Asset Management e Threadneedle Asset Management. Ha conseguito un "Double Major" (doppia laurea) con lode in Sistemi informatici aziendali e gestione delle risorse umane presso la Middlesex University Business School e un diploma post-laurea (MBA) presso la London Metropolitan University.

Mark W. Clark (cittadino statunitense)

È Chief Financial Officer di Muzinich & Co., Inc. Prima di approdare a Muzinich a novembre del 2005, ha lavorato presso Weiser LLP, la società di revisione contabile di Muzinich & Co., Inc., in particolare nell'area dei servizi finanziari. Per oltre quindici anni è stato in Weiser LLP (dal novembre 1988 all'ottobre 2005), gli ultimi sei anni come partner. È Certified Public Accountant (contabile abilitato all'esercizio della libera professione) e ha conseguito la laurea in Contabilità presso la Saint Johns University.

Michael Ludwig (cittadino tedesco)

È un amministratore di Muzinich & Co., Inc. Prima di approdare in Muzinich, ha lavorato per Sal. Oppenheim jr. & Cie. a Colonia, Germania, dove ha svolto l'incarico di account officer per le organizzazioni governative e multinazionali europee. Prima del 1991 ha lavorato per Manufacturers Hannover Trust e per Deutsche Bank, dove ha completato il programma di formazione professionale di Deutsche Bank. Ha conseguito un diploma presso la German Banking Academy.

Gestore degli Investimenti

Il Gestore degli Investimenti della Società d'Investimento è Muzinich & Co. Limited.

Parti (segue)

Gestore degli Investimenti (segue)

Muzinich & Co. Limited è una società a responsabilità limitata costituita nel Regno Unito in data 4 ottobre 1999 e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito (la "FCA"). Muzinich & Co. Limited svolge un'attività di gestione degli investimenti basata su rapporti di natura ampiamente istituzionale. Molti dei clienti di Muzinich & Co. Limited sono banche, società di assicurazioni e fondi pensione europei di prim'ordine.

Il Gestore degli Investimenti può delegare le funzioni di gestione degli investimenti a subgestori degli investimenti, i cui dettagli saranno forniti ai Sottoscrittori su richiesta e divulgati nelle relazioni periodiche.

Subgestore degli Investimenti

Il Subgestore degli Investimenti e promotore della Società d'Investimento è Muzinich & Co., Inc.

Muzinich & Co., Inc. è stata costituita in data 21 luglio 1988 nello Stato del Delaware. Muzinich & Co., Inc è registrata presso la SEC come consulente per gli investimenti dal 16 agosto 1991.

Depositario

State Street Custodial Services (Ireland) Limited agisce in qualità di depositario delle attività della Società d'Investimento ai sensi dell'Atto Costitutivo della stessa. Il Depositario fornisce, tra l'altro, servizi di custodia per tutte le attività della Società d'Investimento.

Il Depositario è una società a responsabilità limitata costituita in Irlanda in data 22 maggio 1991, è regolamentata dalla Banca Centrale ed è interamente controllata da State Street Corporation.

L'attività principale del Depositario consiste nel fornire servizi di custodia e deposito a organismi di investimento collettivo e altri portafogli. Il Depositario ha delegato la responsabilità della custodia di strumenti finanziari e liquidità ai delegati specificati nell'Appendice II.

Il Depositario espletterà le funzioni relativamente alla Società d'Investimento, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, le seguenti:

(i) il Depositario terrà in custodia tutti gli strumenti finanziari che possono essere registrati o detenuti in un conto di strumenti finanziari aperto nei libri del Depositario nell'ambito di conti separati aperti a nome della Società d'Investimento, o della Società di Gestione per conto della Società d'Investimento, chiaramente identificati come appartenenti alla Società d'Investimento e terrà in custodia tutti gli strumenti finanziari che possono essergli consegnati fisicamente;

(ii) il Depositario verificherà la proprietà della Società d'Investimento di tutte le attività (all'infuori di quelle menzionate al precedente punto (i)) e manterrà e aggiornerà un registro di tali attività che sia certo appartengano alla Società d'Investimento;

(iii) il Depositario assicurerà l'effettivo e adeguato monitoraggio dei flussi di cassa della Società d'Investimento (questa funzione comprende anche accertarsi che la liquidità della Società d'Investimento sia stata registrata in conti liquidi (come conti di sottoscrizioni/rimborsi) che soddisfano i requisiti dei Regolamenti);

(iv) il Depositario sarà responsabile di alcuni obblighi fiduciari e di supervisione relativamente alla Società d'Investimento - vedere la successiva sezione "Riepilogo degli obblighi di supervisione".

Il Depositario non può delegare compiti e funzioni relativi ai precedenti punti (iii) e (iv).

Riepilogo degli obblighi di supervisione:

Il Depositario è obbligato, tra le altre cose, a:

- (a) assicurarsi che la vendita, l'emissione, il riacquisto, il rimborso e l'annullamento di Quote effettuati per conto della Società d'Investimento siano espletati in ottemperanza ai Regolamenti e all'Atto Costitutivo della Società d'Investimento;
- (b) assicurarsi che il valore delle Quote sia calcolato in ottemperanza ai Regolamenti e all'Atto Costitutivo della Società d'Investimento;
- (c) seguire le istruzioni della Società di Gestione, salvo in caso di loro conflitto con i Regolamenti o con l'Atto Costitutivo della Società d'Investimento;

Parti (segue)

Depositario (segue)

- (d) assicurarsi che in ogni operazione che coinvolga attività della Società d'Investimento, il corrispettivo venga rimesso entro i termini consueti;
- (e) assicurarsi che il reddito della Società d'Investimento sia impiegato in ottemperanza ai Regolamenti e all'Atto Costitutivo della Società d'Investimento;
- (f) informarsi sulla condotta della Società d'Investimento in ogni Periodo Contabile e riferire in merito ai Sottoscrittori. La relazione del Depositario sarà consegnata alla Società di gestione in tempo utile a consentirle di includerne una copia nella relazione annuale della Società d'Investimento. La relazione del Depositario indicherà se, a giudizio del Depositario, la Società d'Investimento sia stata gestita in tale periodo:
 - (i) in conformità alle limitazioni imposte ai poteri di investimento e ricorso al prestito della Società d'Investimento dalla Banca Centrale, dall'Atto Costitutivo e dai Regolamenti; e
 - (ii) comunque in conformità alle disposizioni dei Regolamenti e dell'Atto costitutivo della Società d'Investimento.

Qualora la Società d'Investimento non sia stata gestita in conformità al precedente punto (i) o (ii), il Depositario ne indicherà le ragioni e specificherà le misure da esso adottate per correggere la situazione

- (a) comunicherà tempestivamente alla Banca Centrale qualsiasi violazione sostanziale, da parte della Società d'Investimento o del Depositario, di qualsivoglia requisito, obbligo o documento cui fa riferimento il Regolamento 114(2) dei Regolamenti OICVM della Banca Centrale; e
- (b) comunicherà tempestivamente alla Banca Centrale qualsiasi violazione non sostanziale, da parte della Società d'Investimento o del Depositario, di qualsivoglia requisito, obbligo o documento cui fa riferimento il Regolamento 114(2) dei Regolamenti OICVM della Banca Centrale, laddove a tale violazione non sia posto rimedio entro 4 settimane dal

momento in cui il Depositario ne viene a conoscenza.

Il Depositario non può delegare a terzi le mansioni sopra previste.

Nell'espletare il proprio ruolo, il Depositario agirà con onestà, equità, professionalità, indipendenza e negli interessi della Società d'Investimento e dei Sottoscrittori.

Agente Amministrativo

State Street Fund Services (Ireland) Limited agisce in qualità di agente amministrativo, conservatore del registro e agente di trasferimento della Società d'Investimento. Ai sensi del Contratto di Amministrazione, la Società di Gestione ha delegato la funzione amministrativa all'Agente Amministrativo.

L'Agente Amministrativo ha la responsabilità dell'amministrazione degli affari della Società d'Investimento, compresi il calcolo del Valore Patrimoniale Netto per Quota e la stesura dei bilanci della stessa, subordinatamente alla supervisione generale della Società di Gestione.

L'Agente Amministrativo è una società a responsabilità limitata costituita in Irlanda in data 23 marzo 1992, interamente controllata da State Street Corporation.

Distributore Globale

Muzinich & Co. Limited agisce in qualità di distributore globale delle Quote della Società d'Investimento. Muzinich & Co. Limited può nominare dei subdistributori con il compito di distribuire le Quote della Società d'Investimento.

Agenti di pagamento, rappresentanti, subdistributori

È possibile nominare agenti di pagamento, rappresentanti, subdistributori, banche corrispondenti (gli "Agenti di Pagamento") per conto della Società d'Investimento. Le leggi e/o i regolamenti locali degli Stati membri del SEE possono contemplare la nomina di Agenti di Pagamento e la conservazione di conti da parte degli stessi tramite i quali possono essere pagati i proventi di sottoscrizione e rimborso o le distribuzioni. I Sottoscrittori che scelgono o che, ai sensi dei regolamenti locali, sono obbligati a pagare o ricevere importi di sottoscrizione o rimborso o distribuzioni tramite un'entità intermediaria invece che direttamente al

Parti (segue)

Depositarario (segue)

Depositarario (ad es. un Agente di Pagamento in una giurisdizione locale) sono soggetti a un rischio di credito nei confronti dell'entità intermediaria per: (a) gli importi di sottoscrizione prima della loro trasmissione al Depositarario per conto della Società d'Investimento o del Fondo interessato; e (b) gli importi di rimborso dovuti da detta entità intermediaria al Sottoscrittore interessato.

Possono essere redatti Supplementi Locali che trattano argomenti di interesse dei Sottoscrittori in giurisdizioni in cui sono nominati Agenti di Pagamento, affinché siano distribuiti a tali Sottoscrittori; in tal caso, una sintesi delle disposizioni sostanziali dei contratti di nomina degli Agenti di Pagamento sarà inclusa nei Supplementi Locali pertinenti.

Tutti i Sottoscrittori per il cui conto viene nominato un Agente di Pagamento possono avvalersi dei servizi forniti dagli Agenti di Pagamento nominati per conto della Società d'Investimento.

Negoziazioni eseguite da Parti Correlate

Non sussiste alcun divieto di negoziazione nelle attività di un Fondo per Parti Correlate e/o i rispettivi funzionari, amministratori o dirigenti, purché l'operazione sia eseguita alle normali condizioni commerciali e di mercato. Dette operazioni devono essere effettuate nel migliore interesse dei Sottoscrittori.

Le operazioni consentite sono soggette a:

- i. una valutazione certificata da parte di un soggetto approvato dal Depositarario - o dalla Società di Gestione nel caso di operazioni che coinvolgono il Depositarario - come indipendente e competente; o
- ii. l'operazione viene eseguita alle migliori condizioni ottenibili su una borsa valori regolamentata in conformità ai suoi regolamenti; o
- iii. l'esecuzione di tale operazione a condizioni che a giudizio del Depositarario (o della Società di Gestione, nel caso di un'operazione che implichi il Depositarario) sono conformi all'obbligo di esecuzione a normali condizioni commerciali e di mercato nonché nel migliore interesse dei Sottoscrittori.

Il Depositarario o la Società di Gestione, nel caso di operazioni che implicano il Depositarario, deve documentare in che modo sono stati osservati i

paragrafi (i), (ii) o (iii) e, nel caso di cui al precedente paragrafo (iii), la motivazione che lo ha indotto a essere certo che i principi di cui sopra siano stati soddisfatti.

Il Fiduciario può detenere importi per un Fondo soggetti alle disposizioni della Sezione 30 del Central Bank Act del 1989. Gli importi detenuti dal Fiduciario per un Fondo devono esserlo a condizioni che soddisfino il primo paragrafo di cui sopra.

Conflitti di interesse

Le Parti Correlate e i rispettivi funzionari, affiliate e sottoscrittori (congiuntamente le "Parti") sono o potrebbero essere coinvolti in altre attività finanziarie, d'investimento e professionali che potrebbero talvolta causare conflitti d'interesse con la gestione della Società d'Investimento. Tra tali attività figurano la gestione di altri fondi, gli acquisti e le vendite di titoli, i servizi di consulenza per l'investimento e la gestione, i servizi di intermediazione, i servizi di deposito e custodia e l'assunzione di incarichi di amministratori, funzionari, consulenti o agenti di altri fondi o altre società, tra cui le società in cui può investire un Fondo. In particolare, si prevede che il Gestore degli Investimenti possa essere coinvolto nella gestione o nella consulenza relativa agli investimenti di altri fondi d'investimento che possono avere obiettivi d'investimento analoghi o in sovrapposizione a quelli di un Fondo. Ogni Parte assicurerà rispettivamente che l'adempimento delle proprie rispettive mansioni non sarà pregiudicato da un suo eventuale siffatto coinvolgimento. Nel caso in cui sorga un conflitto di interesse, la Società di Gestione compirà ogni sforzo per assicurare che venga risolto equamente.

Nel caso in cui le misure organizzative o amministrative per la gestione dei conflitti d'interesse adottate dalla Società di Gestione o da suoi delegati non siano sufficienti ad assicurare, con ragionevole certezza, che il rischio di danno agli interessi della Società d'Investimento o dei suoi Sottoscrittori possa essere impedito, la Società di Gestione ne sarà tempestivamente informata affinché possa adottare eventuali decisioni necessarie ad assicurare che in ogni caso essa agirà nel migliore interesse della Società d'Investimento e dei suoi Sottoscrittori. I Sottoscrittori saranno informati di simili eventi con un mezzo appropriato e saranno loro comunicate le ragioni della decisione della Società di Gestione in tali circostanze.

I Fondi

Obiettivi e politiche di investimento dei Fondi

L'obiettivo e le politiche d'investimento di ogni Fondo sono riportate nel Supplemento del Fondo interessato. L'obiettivo d'investimento di un Fondo non può essere modificato senza il previo consenso scritto di tutti i Sottoscrittori o senza l'approvazione della maggioranza dei voti espressi in un'assemblea generale. Variazioni sostanziali alle politiche d'investimento di un Fondo richiedono l'approvazione scritta di tutti i Sottoscrittori sulla base della maggioranza dei voti espressi in un'assemblea generale. In caso di variazione degli obiettivi di investimento e/o di variazione sostanziale delle politiche d'investimento, il Fondo ne darà notizia ai Sottoscrittori con un ragionevole periodo di preavviso al fine di consentire loro di chiedere il riscatto delle proprie Quote prima dell'implementazione di tali variazioni.

Classi di Quote

Disposizioni generali

I dettagli delle Classi e le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili sono specificati nella sezione intitolata “Informazioni sulle Classi di Quote” del Supplemento del Fondo interessato.

Descrizione delle Quote

Le Quote possono essere designate come una o più Classi, i cui rispettivi diritti possono differire. Le Quote di ogni Classe avranno la medesima classificazione a tutti gli effetti, differendo tuttavia per quanto riguarda altri aspetti, i cui dettagli saranno specificati nel Prospetto, come, tra l'altro, la valuta di denominazione, eventuali strategie di copertura applicate alla valuta di una particolare Classe, la politica di distribuzione, il livello di commissioni e di spese da addebitare o l'importo minimo di sottoscrizione iniziale. Per ciascuna Classe non viene mantenuto un portafoglio separato di attività. Possono essere emesse frazioni di Quote quando l'importo sottoscritto non equivale a un numero esatto di quote, purché tuttavia le frazioni non siano inferiori a 1/1000 di una Quota, salvo diversamente indicato nel Prospetto.

L'elenco riportato di seguito, contenente le descrizioni delle caratteristiche peculiari delle Quote, non è un elenco completo delle descrizioni delle Quote disponibili nella Società d'Investimento.

Quote H

L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle sottoscrizioni in questa Classe dipende dal perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata a discrezione della Società di Gestione.

Quote S

L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle sottoscrizioni in questa Classe dipende dal perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata a discrezione della Società di Gestione.

Quote dei Soci Fondatori

Le Quote dei Soci Fondatori saranno offerte agli investitori “del primo giorno” (gli investitori che

effettuano sottoscrizioni nel periodo di offerta iniziale) fino al momento in cui siano pervenuti importi di sottoscrizione di Quote dei Soci Fondatori per un totale di 150 milioni di euro (fatta salva la discrezione della Società di Gestione di decidere diversamente). Non appena saranno pervenuti importi di sottoscrizione di Quote dei Soci Fondatori per un totale di 150 milioni di euro, questa Classe sarà chiusa alle sottoscrizioni di investitori nuovi ed esistenti. L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle sottoscrizioni in questa Classe dipende dal perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata a discrezione della Società di Gestione.

Primi 3 anni dal lancio

La Società di Gestione ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo pertinente, una commissione annua in ordine alle Quote dei Soci Fondatori maturata giornalmente e pagabile mensilmente in via posticipata, come riportato nel Supplemento del Fondo interessato. Tali commissioni si applicano per un periodo di tre anni dalla data di lancio del Fondo pertinente.

Oltre 3 anni

Alla fine del periodo di tre anni, la Società di Gestione ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo pertinente, una commissione annua maggiorata in ordine alle Quote dei Soci Fondatori maturata giornalmente e pagabile mensilmente in via posticipata, come riportato nel Supplemento del Fondo interessato.

Quote M

Le Quote M sono dedicate a intermediari finanziari che effettuano sottoscrizioni in base a un contratto di consulenza o di gestione di portafoglio discrezionale. Sebbene le Quote M non prevedano il pagamento di commissioni di distribuzione né l'applicazione di riduzioni, la Società di Gestione potrà pagare commissioni per servizi a titolo di retribuzione degli intermediari finanziari a fronte di determinati servizi forniti per i propri clienti in relazione alle Quote M.

Classi di Quote (segue)

Quote M (segue)

Tali servizi possono essere di carattere legale, amministrativo e operativo, come la conformità ai requisiti KYC (know your client), il controllo dell'idoneità di singoli investitori di un Fondo all'investimento nella piattaforma, la puntuale trasmissione della documentazione legale e delle informazioni e la fornitura dei servizi previsti di una piattaforma (consolidamento di operazioni, compensazione, sviluppo e manutenzione di strumenti informatici), l'elaborazione di pagamenti di dividendi e altre distribuzioni da parte del Fondo interessato, la risposta a domande dei sottoscrittori in relazione ai servizi erogati, la fornitura di informazioni ai Sottoscrittori relativamente alla loro proprietà di Quote o circa altri aspetti delle operazioni del Fondo interessato, l'inoltro di comunicazioni ai Sottoscrittori relative alla Società d'Investimento e l'erogazione di altri servizi analoghi che la Società di Gestione potrà ragionevolmente chiedere nella misura in cui all'intermediario finanziario sia consentito di farlo ai sensi delle leggi, della normativa o dei regolamenti applicabili.

La commissione per servizi si applicherà esclusivamente alle Quote di Classe M ed eventuali siffatte commissioni per servizi saranno pagate dalla Società di Gestione a valere sulla propria commissione.

Quote JPY

Il Valore Patrimoniale Netto delle Quote JPY sarà arrotondato per difetto fino alla quarta cifra decimale. In ordine alle Quote JPY non saranno inoltre emesse frazioni di Quote, le quali saranno invece arrotondate per difetto.

Quote E ed N

Le quote di un Fondo possono essere soggette ad una commissione di performance, dettagliata di seguito nella sezione "COMMISSIONI DI PERFORMANCE". L'inclusione nel nome della Classe di un riferimento a "E" o "N", a seconda dei casi, indicherà l'eventuale applicazione del calcolo di una commissione di performance di perequazione o di non perequazione, esplicitamente indicata nel relativo Supplemento del Fondo nella sezione "Informazioni sulle Classi di Quote".

Quote X

L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle sottoscrizioni in una Classe di quote X è

vincolata all'esecuzione di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata. Alcune Classi di quote X addebitano una Commissione amministrativa, come indicato nel relativo Supplemento. Qualora ad una Classe di quote X non venga applicata alcuna Commissione amministrativa, come indicato nel relativo Supplemento, tale accordo separato prevederà una Commissione di gestione, a carico degli investitori. La Commissione di Gestione comprende il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni dovute in punti base e a cadenza annuale da un Fondo al proprio Depositario e Agente Amministrativo.

Politica di distribuzione

La politica di distribuzione applicabile a ogni Classe, ove esistente, è riportata di seguito. I dividendi saranno pagati tramite trasferimento elettronico o assegno inviato per posta ordinaria all'indirizzo registrato del Sottoscrittore o, nel caso di detentori congiunti, al nome e all'indirizzo del Sottoscrittore il cui nominativo appare per primo sul registro. **Eventuali dividendi non reclamati dopo sei anni dalla data in cui sono diventati pagabili, saranno annullati e attribuiti al Fondo interessato.**

Si informano i Sottoscrittori che l'eventuale reddito di distribuzione pagato da un Fondo e detenuto nel Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi resterà un'attività del Fondo pertinente fino a quando sarà distribuito al Sottoscrittore e durante tale periodo il Sottoscrittore sarà classificato come un creditore generico non garantito della Società d'Investimento.

Quote ad Accumulazione

Le Quote ad Accumulazione accumuleranno il reddito e le plusvalenze nette realizzate e non realizzate e non saranno soggette al pagamento di distribuzioni in ordine ad alcun Periodo Contabile.

Quote a Distribuzione

Le Quote a Distribuzione distribuiranno reddito da interessi conseguito dopo la detrazione delle spese relative a ciascun Periodo Contabile. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il Valore Patrimoniale Netto della Quota. Le distribuzioni diventeranno normalmente pagabili due volte l'anno, all'incirca a giugno e a dicembre di ogni anno.

Classi di Quote (segue)

Quote a Distribuzione Mensile

Le Quote a Distribuzione Mensile distribuiranno reddito da interessi conseguito dopo la detrazione delle spese con frequenza mensile. Le distribuzioni saranno dichiarate nell'ultimo Giorno Lavorativo di ogni mese e pagabili subito dopo. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il Valore Patrimoniale Netto delle Quote.

Quote Discrezionali

Le Quote Discrezionali possono pagare eventuali distribuzioni a valore sul reddito da interessi conseguito e sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate dopo la detrazione delle spese, relativamente a ciascun Periodo Contabile in qualsiasi Giorno Lavorativo, come di volta in volta eventualmente determinato dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione. L'importo dell'eventuale distribuzione per qualsivoglia Periodo Contabile sarà determinato dalla Società di Gestione. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il Valore Patrimoniale Netto per Quota delle Quote Discrezionali.

Quote Discrezionali S

Le Quote Discrezionali S possono pagare distribuzioni a valore sul reddito da interessi conseguito e sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate dopo la detrazione delle spese, relativamente a ciascun Periodo Contabile in qualsiasi Giorno Lavorativo, come di volta in volta eventualmente determinato dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione. L'importo della distribuzione per qualsivoglia Periodo Contabile sarà determinato dalla Società di Gestione, subordinatamente a un pagamento minimo di distribuzione del 2% per Periodo Contabile. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il Valore Patrimoniale Netto della Quota.

Quote a Distribuzione Selezionate

Questa Classe di Quote può pagare distribuzioni a valore sul reddito da interessi conseguito e sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate dopo la detrazione delle spese relativamente a ciascun Periodo Contabile e Periodo Contabile intermedio in qualsiasi Giorno Lavorativo, come di volta in volta eventualmente determinato dalla Società di

Gestione a sua assoluta discrezione. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il Valore Patrimoniale Netto della Quota.

Classi Coperte

Queste Classi saranno coperte nei confronti dei rischi del tasso d'interesse e/o dei rischi di fluttuazioni del tasso di cambio tra la Valuta di Denominazione della Classe e la Valuta Base del Fondo interessato. Inoltre queste Classi saranno coperte contro le fluttuazioni del tasso di cambio tra la Valuta di Denominazione della Classe e le valute in cui siano denominati gli investimenti del Fondo interessato. Qualora il Gestore degli Investimenti cerchi di operare una copertura nei confronti di fluttuazioni valutarie, potrebbero venire a crearsi - anche se non previste - posizioni con eccesso o difetto di copertura a causa di fattori esterni al di fuori del controllo del Gestore degli Investimenti per conto della Società d'Investimento. Il Gestore degli Investimenti cercherà di attenuare il rischio di deprezzamento utilizzando strumenti finanziari quali opzioni e contratti di cambio a termine, in ogni caso in misura non superiore al 105% del Valore Patrimoniale Netto attribuibile alla Classe coperta pertinente del Fondo interessato, purché la Classe coperta pertinente sia riponderata con frequenza almeno mensile. Le posizioni coperte saranno tenute sotto controllo allo scopo di assicurare che gli eccessi di copertura delle stesse non superino il livello consentito e che le posizioni con eccessi sostanziali di copertura - superiori al 100% del Valore Patrimoniale Netto - non siano portate a nuovo da un mese all'altro. Nella misura in cui tale copertura sia efficace per una determinata Classe, la performance di tale Classe dovrebbe verosimilmente muoversi in linea con quella delle attività sottostanti, con il risultato che gli investitori di detta Classe non guadagneranno se la Valuta di Denominazione della Classe dovesse scendere nei confronti della Valuta Base e/o della valuta di denominazione delle attività del Fondo interessato. L'eventuale esposizione valutaria di queste Classi non può essere combinata né compensata con quella di alcun'altra Classe del Fondo interessato. Le esposizioni valutarie delle attività del Fondo interessato non saranno allocate separatamente a tali Classi.

Classi di Quote (segue)

Classi Coperte (segue)

Sebbene possano essere adottate strategie di copertura in relazione a ogni Classe coperta nell'ambito del Fondo interessato, gli strumenti finanziari utilizzati per attuare tali strategie saranno attività/passività del Fondo interessato nel suo complesso. Tuttavia, i profitti/le perdite sugli strumenti finanziari pertinenti e i costi degli stessi saranno esclusivamente attribuibili alla relativa Classe coperta del Fondo interessato.

Prezzo di Emissione delle Quote

Emissioni iniziali

Durante il periodo di offerta iniziale di un Fondo o di una Classe, la Società di Gestione, prima dell'emissione di Quote del Fondo o della Classe, ne determinerà il prezzo di emissione iniziale. Le condizioni alle quali sarà disponibile l'emissione iniziale di Quote saranno specificate nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" del Supplemento del Fondo interessato.

Emissioni successive

Successivamente al lancio delle Quote e alla scadenza di qualsiasi prezzo fisso applicato durante il periodo di offerta iniziale, le Quote saranno emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota prevalente (più oneri e spese, a seconda dei casi) per il Fondo interessato per il Giorno di Negoziazione pertinente in cui devono essere emesse le Quote.

Fattori di Rischio

L'investimento in qualsiasi Fondo non deve rappresentare una proporzione consistente di un portafoglio di investimento e potrebbe non essere adeguato a tutti gli investitori. La differenza nel tempo tra il prezzo di emissione e il prezzo di rimborso delle Quote indica che l'investimento in un Fondo deve essere considerato in un'ottica di medio-lungo termine.

Gli investimenti nei Fondi non sono assicurati né garantiti da alcun governo, agenzia governativa o ente incaricato né da alcun fondo di garanzia bancaria. Le Quote non costituiscono depositi od obbligazioni di, né sono garantite o avallate da, alcuna banca e l'importo in esse investito è soggetto a movimenti al rialzo e/o al ribasso. I potenziali investitori devono essere consapevoli che potrebbero non recuperare l'intero importo investito.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che poiché gli investimenti in titoli possono essere volatili, non può essere in alcun modo garantito che gli obiettivi d'investimento dei Fondi saranno raggiunti e i risultati potrebbero variare sostanzialmente nel tempo. I Fondi possono cercare di ridurre la volatilità operando una copertura a livello di portafoglio, anche tramite l'uso di derivati.

Si invitano i potenziali investitori a considerare i rischi seguenti, che non intendono essere esaustivi, prima di investire in qualsiasi Fondo, e a consultare la sezione intitolata "Rischi specifici dei Fondi" per i dettagli dei rischi inerenti a un particolare Fondo.

Rischi generali

Rischio legato all'investimento in titoli a reddito fisso

I prezzi dei titoli a reddito fisso fluttuano in risposta alle percezioni dell'affidabilità creditizia dell'emittente e tendono a variare inversamente rispetto ai tassi di mercato. È probabile che il valore di tali titoli diminuisca in periodi di aumento dei tassi d'interesse. Per contro, quando i tassi d'interesse scendono, il valore di questi investimenti potrebbe aumentare. Generalmente, maggiore è il tempo residuo alla scadenza, maggiori sono tali variazioni. Un Fondo che investe in titoli a reddito fisso sarà soggetto al rischio di credito (ossia il rischio che un emittente di titoli

non sia in grado di o non sia disposto a pagare gli interessi e a rimborsare il capitale alla scadenza o che il valore di un titolo soffra perché gli investitori ritengono che l'emittente non possa più o non intenda pagare). Questo rischio è generalmente misurato dai rating creditizi dei titoli in cui investe un Fondo. Tuttavia i rating rappresentano soltanto le opinioni delle agenzie che li emettono e non sono assolutamente garanzia di qualità. Non tutti i titoli di Stato sono garantiti dall'impegno incondizionato al pagamento del capitale e degli interessi (full faith and credit) del governo nazionale interessato. Alcuni di essi sono garantiti soltanto dal credito dell'agenzia o dell'ente incaricato che li ha emessi. Di conseguenza, sui titoli di Stato in cui possono investire i Fondi vi è almeno una possibilità di insolvenza che li rende soggetti a un rischio di credito aggiuntivo.

Rischi politici e/o normativi

Il valore delle attività di un Fondo può essere influenzato da incertezze quali sviluppi politici internazionali, cambiamenti delle politiche governative, modifiche del regime fiscale, restrizioni sugli investimenti esteri e rimpatrio di capitali, fluttuazioni dei cambi e altri sviluppi normativi di paesi in cui è consentito investire. Inoltre, il quadro giuridico e i criteri contabili, di revisione e rendicontazione in alcuni paesi in cui possono essere effettuati investimenti potrebbero non offrire lo stesso livello di protezione degli investitori o di informazione agli investitori di norma riscontrabile nei mercati finanziari principali.

Rischio delle controparti

Ove consentito dalla politica d'investimento, un Fondo può essere esposto al credito delle controparti in virtù di posizioni di investimento in swap, opzioni, operazioni di riacquisto, contratti di cambio a termine e altri contratti detenuti dal Fondo. Nella misura in cui una controparte non adempia ai propri obblighi e ciò causi ritardi o impedimenti al Fondo nell'esercizio dei propri diritti in riferimento agli investimenti nel suo portafoglio, tale Fondo potrebbe registrare una flessione del valore della sua posizione, perdere ricavi e sostenere costi associati all'affermazione dei propri diritti.

Fattori di Rischio (segue)

Rischio delle controparti (segue)

Qualora una controparte OTC (che non sia un istituto di credito in conformità ai requisiti della Banca Centrale) assunta dalla Società d'Investimento in ordine a un Fondo sia soggetta a un declassamento del rating creditizio, ciò potrebbe incidere in misura significativa sul Fondo interessato, sia dal punto di vista commerciale che normativo. Ai sensi dei Regolamenti OICVM della Banca Centrale, un declassamento del rating per tale controparte OTC ad A-2 o inferiore (o un rating comparabile) richiederà lo svolgimento immediato da parte del Fondo interessato, di una nuova stima del credito della controparte OTC pertinente. Indipendentemente dalle misure che la Società d'Investimento può implementare in ordine a un Fondo per ridurre il rischio di credito della controparte, non può essere in alcun modo garantito che una controparte non diventi insolvente o che il Fondo interessato non subisca di conseguenza perdite sulle operazioni.

Rischio dei mercati over-the-counter

Ove un Fondo acquisisca titoli in mercati over-the-counter ("OTC"), non vi è alcuna garanzia che sia in grado di realizzare il valore equo dei titoli in oggetto data la loro tendenza ad avere una liquidità limitata e una volatilità di prezzo relativamente elevata.

Rischio del Gestore degli Investimenti

La Società di Gestione può consultare il Gestore degli Investimenti in ordine alla valutazione di investimenti non quotati. Vi è un conflitto d'interesse intrinseco tra il coinvolgimento del Gestore degli Investimenti nella determinazione del prezzo di valutazione degli investimenti di ciascun Fondo e le sue altre responsabilità, in quanto la commissione del Gestore degli Investimenti aumenta man mano che cresce il valore dei Fondi.

Rischio di ritenuta alla fonte

Le distribuzioni, gli interessi e i pagamenti consensuali su titoli emessi in paesi diversi dall'Irlanda possono essere soggetti a ritenute alla fonte imposte da tali paesi. La Società d'Investimento potrebbe non avere il diritto di avvalersi di un accordo contro la doppia imposizione in vigore tra l'Irlanda e altri paesi. Si richiama l'attenzione dei potenziali investitori sulle ulteriori informazioni riportate nella successiva sezione "REGIME FISCALE".

FATCA

Gli Stati Uniti e l'Irlanda hanno perfezionato un accordo intergovernativo (l'"IGA") mirato a implementare la normativa FATCA. L'IGA prevede che un'entità classificata come Foreign Financial Institution ("FFI", Istituzione Finanziaria Estera) e considerata residente in Irlanda fornisca alle autorità fiscali irlandesi talune informazioni concernenti i suoi titolari di "conti" (ossia i Sottoscrittori). L'IGA prevede altresì invii automatici di rapporti e scambi di informazioni tra l'Amministrazione Fiscale e Tributaria irlandese (Revenue Commissioners) e l'IRS in relazione a conti detenuti presso FFI irlandesi da soggetti statunitensi e lo scambio reciproco di informazioni inerenti a conti finanziari statunitensi detenuti da residenti irlandesi. Purché la Società d'Investimento soddisfi i requisiti dell'IGA e della legislazione irlandese, non dovrebbe essere assoggettata alla ritenuta alla fonte FATCA sui pagamenti che riceve e potrebbe non essere assoggettata neanche alla ritenuta sui pagamenti che effettua.

Sebbene la Società d'Investimento cercherà di soddisfare eventuali obblighi da essa contratti per evitare l'imposizione della ritenuta alla fonte FATCA, non può essere in alcun modo garantito che sarà in grado di soddisfare tali obblighi. Al fine di soddisfare gli obblighi FATCA, la Società d'Investimento dovrà avere alcune informazioni dagli investitori circa il loro status FATCA. Qualora la Società d'Investimento sia assoggettata a ritenuta alla fonte a causa del regime FATCA, il valore delle Quote detenute da tutti i Sottoscrittori potrebbe risentirne in misura considerevole.

Si invitano tutti i potenziali investitori/Sottoscrittori a rivolgersi ai propri consulenti fiscali relativamente alle possibili implicazioni FATCA di un investimento nella Società d'Investimento.

CRS

L'Irlanda ha previsto l'implementazione del CRS attraverso la sezione 891F del TCA e la promulgazione dei Regolamenti del 2015 concernenti la Comunicazione di talune informazioni da parte di Istituti finanziari soggetti a obbligo di reporting (i "Regolamenti CRS").

Fattori di Rischio (segue)

CRS (segue)

Il CRS, applicato in Irlanda dal 1° gennaio 2016, è un'iniziativa di scambio di informazioni fiscali a livello di OCSE mirata a incoraggiare un approccio coordinato alla divulgazione del reddito conseguito da persone fisiche e giuridiche.

La Società è un Istituto Finanziario soggetto a Obbligo di Reporting (Reporting Financial Institution) ai fini del CRS e sarà tenuta a soddisfare gli obblighi previsti dal CRS irlandese. Al fine di soddisfare i propri obblighi CRS, la Società d'Investimento dovrà ottenere alcune informazioni dai suoi investitori relativamente alla loro residenza fiscale e in alcuni casi potrebbe chiedere informazioni relative alla residenza fiscale dei proprietari beneficiari dell'investitore. La Società d'Investimento, o una persona da essa nominata, trasmetterà le informazioni richieste all'Amministrazione Fiscale e Tributaria irlandese entro il 30 giugno dell'anno successivo all'anno di accertamento per il quale è dovuta una dichiarazione dei redditi. L'Amministrazione Fiscale e Tributaria irlandese condividerà le informazioni appropriate con le autorità fiscali pertinenti delle giurisdizioni aderenti.

Si invitano tutti i potenziali investitori/Sottoscrittori a rivolgersi ai propri consulenti fiscali relativamente alle possibili implicazioni CRS di un investimento nella Società d'Investimento.

Reinvestimento di garanzia liquida

Nel caso in cui la garanzia in contanti sia reinvestita, in conformità alle condizioni imposte dalla Banca Centrale, un Fondo sarà esposto al rischio di inadempimento o di insolvenza dell'emittente del titolo pertinente in cui è stata investita la garanzia in contanti.

Tassazione

Si richiama l'attenzione dei potenziali investitori sui rischi relativi al regime fiscale associati a un investimento in un Fondo. Ulteriori informazioni sono riportate nella successiva sezione "REGIME FISCALE".

Inoltre, qualora la Società d'Investimento divenisse assoggettabile a imposta in qualunque giurisdizione, nonché a eventuali relativi interessi o sanzioni, a seguito del verificarsi di un evento

imponibile, la Società di Gestione per conto della Società d'Investimento avrà il diritto di detrarre dai pagamenti conseguenti a tale evento un importo, ovvero di procedere al rimborso forzoso o all'annullamento di un numero di Quote (detenute dal Sottoscrittore o dal titolare effettivo delle Quote stesse), di valore sufficiente (una volta detratte le eventuali commissioni di rimborso) a soddisfare l'eventuale obbligo d'imposta siffatto. Il Sottoscrittore interessato dovrà tenere la Società d'Investimento indenne e manlevata in ordine a qualunque perdita da essa subita in ragione del suo assoggettamento a imposta, nonché ad eventuali relativi interessi o penali, a seguito del verificarsi di un evento imponibile, anche in caso di mancata attuazione di tale detrazione, appropriazione o annullamento.

Fattori di Rischio (segue)

Rischi specifici dei Fondi

Oltre ai fattori di rischio specificati nella precedente sezione “Rischi generali”, si invitano i potenziali investitori a tenere conto di quanto segue:

Nome del Fondo	Rischio di credito	Rischio del debito ad alto rendimento	Rischio del prestito senior (di grado superiore)	Rischio del tasso d'interesse	Rischio di richiamo	Rischio di liquidità	Rischio di mercato	Rischio di selezione dei titoli	Rischio valutario	Rischio operativo	Rischio relativo ai derivati - Operazioni di copertura	Rischio relativo ai derivati - Operazioni di leveraging e vendita allo scoperto	Rischio della gestione efficiente del portafoglio	Rischio dei mercati emergenti	Rischio ESG	Rischio relativi al programma Stock Connect
Muzinich Americayield Fund	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
Muzinich Bondyield ESG Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓	
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
Muzinich Europeyield Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
Muzinich Global Tactical Credit Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
Muzinich LongShortCreditYield Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
Muzinich Transatlanticyield Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
Muzinich TargetYield Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓			
Muzinich US Enhancedyield Short-Term Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓			
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓

Rischio di credito

Rischio che un emittente di obbligazioni e altri titoli di debito come i prestiti senior non sarà in grado di pagare gli interessi o rimborsare il capitale alla scadenza. I prezzi di obbligazioni e altri titoli di debito sono influenzati dalla qualità creditizia dell'emittente. Al debito può essere attribuito un rating di qualità creditizia, con rating inferiori indicativi di un rischio di credito superiore; tuttavia neanche i rating elevati garantiscono l'affidabilità creditizia. Le variazioni della condizione economica di un emittente, delle condizioni economiche generali e delle condizioni economiche specifiche che incidono su un tipo

particolare di emittente possono incidere sulla qualità creditizia di un emittente. Tali variazioni possono ridurre la capacità di un emittente di effettuare pagamenti di capitale o interessi puntualmente o aumentare la probabilità che non effettui siffatti pagamenti (ad es. in caso di insolvenza), riducendo il Valore Patrimoniale Netto per Quota di un Fondo.

Rischio del debito ad alto rendimento

Rischio che le obbligazioni ad alto rendimento, definite anche “obbligazioni spazzatura”, e altre tipologie di strumenti di debito ad alto rendimento

Fattori di Rischio (segue)

Rischio del debito ad alto rendimento (segue)

possano comportare un rischio di credito maggiore rispetto a titoli di debito di qualità superiore perché le società che li emettono non sono finanziariamente robuste come le società con rating di qualità d'investimento (investment grade). Il debito ad alto rendimento è considerato intrinsecamente speculativo a causa del rischio associato alla persistente capacità dell'emittente di effettuare pagamenti di interessi e rimborsi di capitale. I titoli di debito di qualità inferiore tendono generalmente a essere più sensibili a questo rischio rispetto ai titoli di debito investment grade di qualità superiore. Sebbene i rating creditizi possano essere di aiuto nella valutazione della qualità creditizia di un emittente, tuttavia non possono prevedere accuratamente la capacità di un emittente di effettuare puntualmente pagamenti di interessi e rimborsi del capitale. Durante i periodi di crisi economica, gli emittenti di titoli di debito, comprese le obbligazioni di debito ad alto rendimento e i prestiti societari, potrebbero non riuscire ad accedere ai mercati creditizi per rifinanziare il proprio debito o soddisfare altre obbligazioni di credito.

Rischio del prestito senior (di grado superiore)

Rischio che i prestiti senior siano anch'essi soggetti al rischio che il valore dell'eventuale garanzia di un prestito possa scendere e diventare insufficiente a soddisfare le obbligazioni del mutuatario e che la garanzia possa essere costosa da detenere o difficile da liquidare. In caso di insolvenza, il Fondo può avere difficoltà a incassare la garanzia e non avrebbe la possibilità di incassare alcuna garanzia per un prestito non garantito.

Rischio del tasso d'interesse

Rischio che il prezzo delle obbligazioni a tasso fisso detenute in un Fondo possa scendere in caso di aumento del livello prevalente dei tassi d'interesse nell'economia. Il rischio solitamente diminuisce per le obbligazioni con rating inferiori e scadenze più brevi.

Rischio di richiamo

Rischio che un emittente di uno strumento di debito societario possa riscattare lo strumento rimborsandolo anticipatamente. Questo può ridurre il reddito derivante da una strategia qualora i proventi siano reinvestiti a tassi inferiori.

Rischio di liquidità

Rischio che non tutti gli investimenti possano essere quotati o avere un rating e di conseguenza la liquidità potrebbe essere bassa. L'accumulo e l'alienazione di partecipazioni possono richiedere molto tempo e possono dover essere effettuati a prezzi sfavorevoli, in particolare in condizioni di mercato estreme o a causa del deterioramento delle prospettive finanziarie dei loro emittenti. Alcuni titoli di debito ad alto rendimento possono inoltre essere negoziati a prezzi meno favorevoli qualora siano soggetti a restrizioni sulla rivendita o a periodi di regolamento estesi.

Rischio di mercato

Rischio che l'intero mercato o gli interi mercati in cui investe un Fondo possa/no registrare marcate oscillazioni dei prezzi a causa di svariati fattori, come variazioni delle previsioni economiche, volatilità di mercato in altri mercati come quello azionario, vendite sostenute generalizzate di obbligazioni da parte di investitori rilevanti, insolvenze di alto profilo o psicologia del mercato. Questo livello di volatilità può essere più pronunciato nel mercato ad alto rendimento che nel mercato delle obbligazioni con rating più elevati. I prezzi degli strumenti ad alto rendimento possono scendere a causa non solo di un deterioramento delle condizioni finanziarie degli emittenti di dette obbligazioni, ma anche di movimenti dei mercati in generale.

Rischio di selezione dei titoli

Rischio che i titoli selezionati dal Gestore degli Investimenti possano registrare risultati diversi rispetto al mercato in generale o disattendere le previsioni del Gestore degli Investimenti. Questo rischio potrebbe essere la conseguenza di fattori specifici relativi alla condizione finanziaria o alle operazioni dell'emittente o a variazioni dell'economia, interventi o mancati interventi governativi ovvero cambiamenti delle percezioni degli investitori relativamente all'emittente.

Rischio valutario

Rischio che il Fondo possa investire in molteplici valute o che i suoi investitori effettuino sottoscrizioni in molteplici valute il cui valore potrebbe fluttuare rispetto alle altre. Rischio altresì che una Classe possa essere esposta a valute diverse da quella di denominazione della Classe. Sebbene il Gestore degli Investimenti tenti

Fattori di Rischio (segue)

Rischio valutario (segue)

di proteggere il Fondo nei confronti del rischio valutario, detta copertura, conseguita tramite il ricorso a strumenti derivati (si veda “Rischio relativo ai derivati: Operazioni di copertura” di seguito), è a discrezione del Gestore degli Investimenti e potrebbe non essere possibile o praticabile proteggere il Fondo o singole Classi nei confronti del rischio valutario nel suo complesso. “Qualora una Classe non sia destinata a essere coperta, il valore della Quota espresso nella Valuta di Denominazione della Classe sarà soggetto al rischio del tasso di cambio in relazione alla Valuta Base.

Rischio operativo

Rischio che i processi operativi, compresi quelli relativi alla custodia di attività, possano non essere efficaci, causando perdite.

Rischio relativo ai derivati

I prezzi degli strumenti derivati, ivi compresi i prezzi di futures e opzioni, sono estremamente volatili. I movimenti di prezzo di contratti a termine, contratti futures e altri contratti derivati sono influenzati, tra l'altro, da tassi d'interesse, variazioni dei rapporti di domanda e offerta, da programmi e politiche governativi di controllo commerciale, fiscale, monetario e dei cambi e da politiche ed eventi economici e politici nazionali e internazionali. Inoltre di volta in volta i governi intervengono, direttamente e tramite regolamentazione, in alcuni mercati, in particolare in mercati di futures e opzioni legati a valute e tassi d'interesse. Tali interventi sono spesso mirati a influenzare direttamente i prezzi e possono, unitamente ad altri fattori, determinare un rapido spostamento di tutti detti mercati nella stessa direzione a causa, tra l'altro, di oscillazioni dei tassi d'interesse. L'utilizzo di strumenti derivati implica altresì taluni rischi specifici, tra i quali: (1) la dipendenza dalla capacità di prevedere movimenti dei prezzi di titoli oggetto di copertura e oscillazioni dei tassi d'interesse; (2) la correlazione imperfetta tra gli strumenti di copertura e i titoli o i settori di mercati oggetto di copertura; (3) il fatto che le competenze necessarie per utilizzare tali strumenti siano diverse da quelle necessarie per selezionare i titoli di un Fondo e (4) la possibile assenza di un mercato liquido per un determinato strumento in un qualsiasi momento particolare. Un Fondo sarà esposto a un rischio di credito rispetto alle parti

con cui effettua operazioni e può incorrere nel rischio di mancato regolamento. Un Fondo può essere esposto al rischio legale, in particolare nel contesto dei derivati OTC. Il rischio legale consiste nel rischio di perdita dovuta all'applicazione imprevista di una legge o di un regolamento o a contratti non legalmente opponibili o correttamente documentati. I conflitti d'interesse possono sorgere a causa della negoziazione del Fondo con le controparti. Tali parti possono ottenere informazioni inerenti alle attività e strategie del Fondo che potrebbero utilizzare a discapito del Fondo stesso.

- i. *Operazioni di copertura*: rischio che il Fondo possa ricorrere all'uso di SFD per proteggersi nei confronti dei rischi percepiti, descritti negli altri paragrafi di questa sezione. Rischio che le operazioni in derivati possano esporre i partecipanti sia al rischio di credito dello strumento di riferimento sottostante che ai rischi esclusivi dello strumento sottostante. Il prezzo degli strumenti derivati può aumentare o diminuire e tali movimenti di prezzo possono essere scarsamente correlati ai movimenti di prezzo degli strumenti liquidi cui fanno riferimento detti derivati. I derivati possono essere soggetti al rischio di mancato pagamento o di mancata consegna da parte di una controparte. Non vi è alcuna garanzia che i derivati forniscano il rendimento o la protezione attesi.
- ii. *Operazioni di leveraging e vendita allo scoperto*: rischio che il Fondo possa ricorrere all'uso di SFD per proteggersi nei confronti dei rischi percepiti, descritti negli altri paragrafi di questa sezione, e come strumenti d'investimento mirati ad acquisire un'esposizione sintetica lunga o corta a singoli titoli e/o a mercati o indici di mercato più ampi. Il ricorso alla leva finanziaria può amplificare sia i guadagni che le perdite di un portafoglio, mentre la vendita allo scoperto può ridurre i guadagni di un portafoglio in un mercato in rialzo. L'utilizzo di derivati per finalità d'investimento incrementa il rischio di volatilità del portafoglio e comporta il rischio associato ai derivati descritto nel presente documento.

Fattori di Rischio (segue)

Rischio relativo ai derivati

- iii. *Rischio di leva finanziaria*: un Fondo può ricorrere alla leva finanziaria per finalità d'investimento oppure nell'ambito di una strategia di copertura, come evidenziato nel relativo Supplemento, se applicabile. L'utilizzo della leva finanziaria crea rischi speciali e può aumentare in misura significativa il rischio d'investimento del Fondo. La leva finanziaria creerà un'opportunità di rendimento maggiore e di rendimento totale, ma al contempo aumenterà l'esposizione del Fondo al rischio del capitale e ai costi finanziari. Eventuali redditi da investimenti e profitti conseguiti sugli investimenti detenuti a seguito dell'assunzione di prestiti che superino gli oneri di interesse a essi associati possono determinare un incremento del Valore Patrimoniale Netto della Società più rapido di quanto altrimenti osservabile. Per contro, laddove gli oneri di interesse associati siano maggiori di tali redditi e profitti, il Valore Patrimoniale Netto delle Quote può diminuire più rapidamente rispetto a quanto altrimenti riscontrato.

Rischio della gestione efficiente del portafoglio

Il Gestore degli Investimenti per conto di un Fondo può ricorrere a tecniche e strumenti relativamente a valori mobiliari, strumenti del mercato monetario e/o altri mezzi finanziari (inclusi SDF) nei quali investe a fini di gestione efficiente del portafoglio. Molti dei rischi insiti nell'utilizzo di derivati, come riportato nella precedente sezione intitolata "Rischio relativo ai derivati", saranno ugualmente rilevanti quando si utilizzano tali tecniche di gestione efficiente del portafoglio, con particolare riferimento al rischio di controparte. Si avvertono inoltre gli investitori che di volta in volta un Fondo può perfezionare contratti di riacquisto/riacquisto inverso e/o impegnarsi con controparti che sono parti correlate del Depositario o altri fornitori di servizi della Società d'Investimento. Tale impegno potrebbe talvolta causare un conflitto d'interesse con il ruolo del Depositario o altri fornitori di servizi relativamente allo stesso. Per ulteriori dettagli sulle condizioni applicabili a tali operazioni con parti correlate, si

rimanda alla sezione "Conflitti di interesse". L'identità di tali parti correlate sarà indicata specificamente nelle relazioni semestrali e annuali del Società d'Investimento.

Rischio dei mercati emergenti

Rischio che gli investimenti nei mercati emergenti possano essere più rischiosi e volatili rispetto a quelli dei mercati più sviluppati. Alcuni di questi mercati possono avere governi relativamente instabili, economie basate esclusivamente su pochi settori industriali e mercati mobiliari in cui viene scambiato soltanto un numero limitato di titoli. Molti mercati emergenti non dispongono di sistemi normativi molto avanzati e i loro standard di informativa possono essere meno rigidi di quelli presenti nei mercati sviluppati. Il rischio di esproprio, confisca fiscale, nazionalizzazione e instabilità sociale, politica ed economica è superiore nei mercati emergenti rispetto a quelli sviluppati. Oltre alle ritenute alla fonte sui redditi da investimento, alcuni mercati emergenti possono assoggettare gli investitori esteri a diverse imposte sulle plusvalenze.

- i. *Standard contabili*: nei mercati emergenti non vi sono standard e prassi uniformi di contabilità, revisione contabile e rendicontazione finanziaria.
- ii. *Rischi commerciali*: in alcuni mercati emergenti, il crimine e la corruzione, comprese le estorsioni e le frodi, costituiscono un rischio per le attività commerciali. I proprietari e i dipendenti degli investimenti sottostanti possono diventare obiettivi di furto, violenza e/o estorsione.
- iii. *Rischio valutario*: le valute di denominazione degli investimenti possono essere instabili, soggette a un significativo deprezzamento e non essere liberamente convertibili.
- iv. *Rischio paese*: il valore delle attività di un Fondo può essere condizionato da incertezze politiche, legali, economiche e fiscali. Le leggi e i regolamenti esistenti possono non essere uniformemente applicati.

Fattori di Rischio (segue)

Rischio dei mercati emergenti (segue)

- v. *Caratteristiche dei mercati/Rischi di liquidità e regolamento:* in generale, i mercati emergenti sono ancora alle fasi iniziali del loro sviluppo, hanno un volume più ridotto, sono meno liquidi e caratterizzati da un livello superiore di volatilità rispetto ai mercati più consolidati; inoltre molti mercati emergenti non sono fortemente regolamentati. Per i titoli dei mercati emergenti che si cerca di vendere, potrebbe esservi un mercato ridotto o nessun mercato. La combinazione di volatilità dei prezzi e la natura meno liquida dei mercati mobiliari emergenti può, in alcuni casi, incidere negativamente sulla capacità di un Fondo di acquisire o alienare titoli al prezzo e nel momento desiderati e di conseguenza può produrre un effetto negativo sulla performance degli investimenti del Fondo stesso. Il regolamento delle operazioni può essere soggetto a ritardi e incertezze amministrative.
- vi. *Rischio politico:* il rischio di intervento governativo è particolarmente alto nei mercati emergenti a causa del clima politico in molti di questi paesi e della natura meno sviluppata dei loro mercati ed economie. In futuro le azioni dei governi potrebbero pertanto incidere considerevolmente sulle condizioni economiche di tali paesi e, di conseguenza, sulle società del settore privato e sul valore dei titoli compresi nel portafoglio di un Fondo.

Rischio relativo al Depositario

Se un Fondo investe in attività che sono strumenti finanziari che possono essere tenuti in custodia (**"Attività in Custodia"**), il Depositario è tenuto a svolgere funzioni complete di custodia e sarà soggetto al rischio di perdita di tali attività, a meno che possa dimostrare che la perdita si è verificata a seguito un evento esterno al di fuori del suo ragionevole controllo, le cui conseguenze sarebbero state inevitabili nonostante tutti i ragionevoli sforzi compiuti mirati a evitarle.

In caso di tale perdita (e della mancanza di prova che la perdita è stata causata da un evento esterno), il Depositario è tenuto a restituire al Fondo, senza immotivato ritardo, attività identiche a quelle perse o un importo corrispondente.

Se un Fondo investe in attività che non sono strumenti finanziari che possono essere detenuti in custodia (**"Attività non in Custodia"**), il Depositario è tenuto soltanto a verificare la proprietà del Fondo di tali attività e a conservare e tenere aggiornato un registro delle Attività che a giudizio del Depositario sono di proprietà del Fondo. In caso di perdita di tali attività, il Depositario sarà responsabile soltanto nella misura in cui la perdita si è verificata a causa di sua negligenza o inadempimento intenzionale dei propri obblighi previsti dall'Atto Costitutivo.

Poiché è probabile che i Fondi possano investire ognuno sia in Attività in Custodia che in Attività non in Custodia, va rilevato che le funzioni di custodia del Depositario in ordine alle rispettive categorie di attività e lo standard corrispondente di responsabilità del Depositario applicabile a tali funzioni presentano notevoli differenze.

I Fondi godono un alto livello di protezione in termini di responsabilità del Depositario relativamente alla custodia delle Attività in Custodia. Tuttavia, il livello di protezione per le Attività non in Custodia è nettamente inferiore. Di conseguenza, maggiore è la proporzione di un Fondo investito in categorie di Attività non in Custodia, tanto superiore sarà il rischio che l'eventuale perdita di tali attività possa non essere recuperabile. Sebbene sarà stabilito caso per caso se uno specifico investimento del Fondo è un'attività in Custodia o un'Attività non in Custodia, generalmente i derivati negoziati OTC da un Fondo saranno Attività non in Custodia. Il Fondo potrebbe investire di volta in volta in altre tipologie di attività che saranno trattate in modo analogo. Considerato il principio di responsabilità del Depositario previsto da OICVM V, tali Attività non in Custodia dal punto di vista della custodia espongono un Fondo a un livello di rischio superiore rispetto alle Attività in Custodia, come ad esempio le azioni negoziate in borsa e le obbligazioni.

Fattori di Rischio (segue)

Rischio ESG

Rischio che un portafoglio non comprensivo di società ritenute in possesso di caratteristiche poco interessanti in termini ambientali, sociali e di governance (“ESG”) possa esprimere rendimenti inferiori o superiori a un portafoglio gestito senza tenere conto delle caratteristiche ESG.

Rischio relativo ai Conti di Sottoscrizioni/Rimborsi

La Società d’Investimento gestisce un conto di Sottoscrizioni/Rimborsi per tutti i Fondi. Il denaro nel Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi è considerato un’attività dei rispettivi Fondi e non gode della protezione prevista dai Regolamenti concernenti il denaro degli investitori. Qualora la Società d’Investimento detenga denaro in un Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi per conto di un Fondo, un investitore sarà classificato come creditore non garantito della Società d’Investimento relativamente a eventuali pretese in relazione al denaro detenuto in tale conto nel caso in cui detto Fondo (o un altro Fondo della Società d’Investimento) divenga insolvente.

Rischio relativi al programma Stock Connect

Un Fondo può investire in determinati titoli idonei quotati e negoziati sulla Shanghai Stock Exchange (“**Titoli Stock Connect**”) tramite il Collegamento Northbound Trading dello Shanghai Hong Kong Stock Connect Program (Programma di collegamento delle Borse valori di Shanghai e Hong Kong, “**Stock Connect**”). Stock Connect è un programma di negoziazione e compensazione sviluppato da The Stock Exchange of Hong Kong Limited (“**SEHK**”), Shanghai Stock Exchange (“**SSE**”), Hong Kong Securities Clearing Company Limited (“**HKSCC**”) e China Securities Depository and Clearing Corporation Limited (“**ChinaClear**”) per la creazione di un accesso reciproco ai mercati tra SEHK e SSE. Un Fondo può negoziare e regolare titoli quotati sulla SSE tramite il collegamento per la negoziazione di SEHK e HKSCC (tale negoziazione può essere definita “**Northbound**”).

Agli investitori in Titoli Stock Connect che investono tramite Stock Connect non si applicano singole quote d’investimento. Inoltre, non vi sono periodi di chiusura o restrizioni al rimpatrio di capitale e profitti.

Ciò nonostante, la negoziazione tramite Stock Connect è soggetta ad alcune restrizioni che potrebbero incidere sugli investimenti di un Fondo.

In particolare, va rilevato che Stock Connect è alle sue fasi iniziali. Sono pertanto probabili ulteriori sviluppi e non è certo se e in che modo tali sviluppi possano limitare o influenzare gli investimenti di un Fondo.

Inoltre, l’applicazione e interpretazione delle leggi e dei regolamenti di Hong Kong e della Repubblica Popolare Cinese (“**RPC**”) nonché la normativa, le politiche e le linee guida di volta in volta pubblicate o applicate da qualsiasi autorità di vigilanza che disciplina Stock Connect e le attività a esso correlate (comprese, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la China Securities Regulatory Commission (“**CSRC**”), la People’s Bank of China, la State Administration of Foreign Exchange, la Securities and Futures Commission, l’Autorità Monetaria di Hong Kong o qualsiasi altra autorità di vigilanza, agenzia o autorità avente giurisdizione, poteri o responsabilità in ordine a Stock Connect) o qualsiasi borsa valori, sistema di compensazione o altra entità che offre servizi in ordine a Stock Connect (tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, SEHK e qualsiasi controllata pertinente, HKSCC, SSE o ChinaClear) (i “**Regolamenti Stock Connect**”) in ordine a Stock Connect o qualsiasi attività derivante da Stock Connect, non sono state verificate e vi è incertezza circa la modalità della loro applicazione.

Regolamenti dei mercati interni

Un principio fondamentale della negoziazione di titoli tramite Stock Connect è che le leggi e i regolamenti del mercato interno dei titoli interessati si applicano agli investitori in tali paesi. Relativamente ai Titoli Stock Connect, il mercato interno è la Cina Continentale e pertanto gli investitori in Titoli Stock Connect devono osservare i regolamenti relativi ai titoli della Cina Continentale, il regolamento di quotazione della SSE e altre regole e normative. Qualora il regolamento SSE o altri requisiti di legge della PRC non siano osservati, la SSE ha il potere di svolgere un’indagine e potrebbe, tramite i partecipanti alla borsa valori SEHK, chiedere che gli stessi forniscano informazioni sugli investitori, che possono comprendere i Fondi, e prestare assistenza nelle indagini.

Ciò nonostante, alcuni requisiti legali e normativi di Hong Kong continueranno a essere applicabili

Fattori di Rischio (segue)

Regolamenti dei mercati interni (segue)

alla negoziazione di Titoli Stock Connect.

Controlli pre-negoziazione; divieto di vendita allo scoperto in assenza di disponibilità dei titoli (Uncovered Short Selling)

Le leggi della RPC vietano l'esecuzione di "uncovered short selling" di azioni A. Pertanto la SSE verifica che relativamente a qualsiasi ordine di vendita impartito da un investitore, quest'ultimo detenga Titoli Stock Connect sufficienti a poter soddisfare tale ordine di vendita. Va rilevato che questo requisito incide sugli investitori che detengono Titoli Stock Connect tramite il proprio conto presso intermediari di Hong Kong attraverso Stock Connect. Ciò si verifica perché ai sensi del Regolamento Stock Connect, la SEHK è anche tenuta a verificare che relativamente a qualsiasi ordine di vendita Northbound impartito da un partecipante a una borsa valori, quest'ultimo detenga Titoli Stock Connect sufficienti a poter soddisfare tale ordine di vendita Northbound.

I controlli pre-negoziazione saranno effettuati all'inizio di ogni giorno in cui la SEHK è aperta per le negoziazioni Northbound ("**Giorno di Negoziazione**"). Di conseguenza, un intermediario tramite il quale il Fondo pertinente colloca un ordine di vendita potrebbe respingere quest'ultimo qualora il Fondo in oggetto non abbia Titoli Stock Connect sufficienti nel proprio conto entro l'orario limite applicabile specificato da tale intermediario o qualora vi sia stato un ritardo o un impedimento nel trasferimento dei Titoli Stock Connect pertinenti in qualsiasi conto di compensazione dell'intermediario.

Quote aggregate e giornaliera in renminbi ("RMB")

Gli ordini di acquisto sono soggetti a quote aggregate e giornaliera in RMB che si applicano al mercato in generale. La quota aggregate ha come limite massimo l'importo assoluto dell'afflusso di fondi nella RPC in base alla negoziazione Northbound a un determinato livello ("**Quota Aggregate**"). La quota giornaliera ha come limite massimo il valore di acquisto netto delle operazioni transfrontaliere avvenute tramite Stock Connect ogni Giorno di Negoziazione ("**Quota Giornaliera**"). La Quota Aggregate e/o la Quota Giornaliera possono cambiare di volta in volta senza preavviso. La SEHK e la SSE possono inoltre

fissare prezzi e altre restrizioni su ordini di acquisto allo scopo di prevenire l'uso artificiale o la saturazione della Quota Aggregate o della Quota Giornaliera.

Qualora la negoziazione Northbound sia sospesa a seguito di una violazione delle Quote Aggregate o Giornaliere, gli intermediari non saranno in grado di eseguire alcun ordine di acquisto ed eventuali istruzioni di acquisto inoltrate ma non ancora eseguite potrebbero essere respinte. Inoltre, nel caso in cui le Quote Aggregate o Giornaliere siano state superate, è possibile che la SEHK respinga l'ordine in un secondo momento, anche dopo che l'intermediario lo ha accettato per l'esecuzione. Va rilevato che ai sensi del regolamento SEHK, un Fondo può vendere i propri Titoli Stock Connect indipendentemente dal fatto che vi sia stata una violazione delle Quote Aggregate o Giornaliere.

Rischio di cambio dell'RMB

A partire dal 2005, il tasso di cambio dell'RMB non è più agganciato al dollaro USA. L'RMB ora si è spostato verso un tasso di cambio variabile gestito sulla base dell'offerta e domanda di mercato con riferimento a un paniere di valute estere. Al prezzo di negoziazione giornaliero dell'RMB nei confronti delle altre principali valute nel mercato dei cambi interbancario sarà consentito oscillare all'interno di una fascia ristretta intorno alla parità centrale pubblicata dalla People's Bank of China. Poiché i tassi d'interesse sono basati principalmente sulle forze di mercato, i tassi di cambio per l'RMB nei confronti di altre valute, compreso il dollaro USA e il dollaro di Hong Kong, sono sensibili a movimenti basati su fattori esterni. Va rilevato che attualmente l'RMB non è una valuta liberamente convertibile, essendo soggetta a politiche di controllo sui cambi del governo cinese. La possibilità che l'apprezzamento dell'RMB acceleri non può essere esclusa. D'altra parte, non può essere garantito che l'RMB non sarà soggetto a svalutazione. In particolare, non vi è alcuna garanzia che il valore dell'RMB nei confronti delle valute base degli investitori non si deprezzi. Qualsiasi svalutazione dell'RMB potrebbe incidere negativamente sul valore degli investimenti degli investitori nel Fondo pertinente. Gli investitori la cui Valuta Base non sia l'RMB, potrebbero essere colpiti negativamente qualora l'RMB si deprezzasse nei confronti della Valuta Base della loro partecipazione, in quanto il valore dei loro investimenti potrebbe risultare inferiore quando saranno di nuovo convertiti dall'RMB alla loro Valuta Base.

Fattori di Rischio (segue)

Rischio di cambio dell'RMB (segue)

Inoltre, l'imposizione di restrizioni da parte del governo cinese sul rimpatrio di RMB dalla RPC potrebbe limitare la profondità del mercato RMB a Hong Kong e ridurre la liquidità del Fondo. Qualsiasi ritardo nel rimpatrio di RMB potrebbe determinare un ritardo nel pagamento dei proventi di rimborso ai Sottoscrittori richiedenti il rimborso. Le politiche del governo cinese in materia di controllo dei cambi e le restrizioni al rimpatrio sono soggette a variazioni e la posizione del Fondo o degli investitori potrebbe risentirne negativamente.

Sospensione, restrizione e cessazione del funzionamento di Stock Connect

In alcune circostanze, SEHK (o qualsiasi controllata pertinente) può, come specificato nel regolamento SEHK, sospendere temporaneamente o limitare totalmente o parzialmente i servizi di smistamento degli ordini e relativi servizi di supporto in ordine a tutte le negoziazioni o a qualsiasi negoziazione Northbound di Titoli Stock Connect e per la durata e la frequenza che SEHK possa ritenere opportune. A sua assoluta discrezione, SEHK può cambiare l'orario operativo e gli accordi di Stock Connect in qualsiasi momento e senza preavviso, in modo temporaneo o permanente, a causa di esigenze operative, condizioni climatiche avverse, situazioni di emergenza o per altre ragioni. SEHK (o qualsiasi controllata pertinente) può inoltre cessare in modo permanente la fornitura di servizi di negoziazione Northbound Stock Connect.

Sospensione della negoziazione su Azioni A e Azioni H

Il regolamento SEHK prevede che qualora le Azioni H con corrispondenti Azioni A accettate come Titoli Stock Connect siano sospese dalla negoziazione sulla SEHK ma i Titoli Stock Connect non siano sospesi dalla negoziazione sulla SSE, il servizio di smistamento degli ordini di vendita e degli ordini di acquisto di Titoli Stock Connect per tali Titoli Stock Connect alla SSE resterà normalmente disponibile. Tuttavia, a sua discrezione, la SEHK può limitare o sospendere tale servizio senza darne preavviso e la capacità del Fondo pertinente di collocare ordini di vendita e di acquisto potrebbe risentirne.

Divieto di negoziazioni e trasferimenti fuori borsa

Salvo diversamente previsto dalla CSRC, i Titoli Stock Connect non possono essere venduti, acquistati o altrimenti trasferiti in alcun modo se non tramite Stock Connect in conformità al Regolamento Stock Connect. Di conseguenza, potrebbe esservi un mercato limitato e/o un livello inferiore di liquidità per i Titoli Stock Connect acquistati tramite Stock Connect (rispetto alle stesse azioni acquistate tramite altri canali). Inoltre qualsiasi diritto a un titolo provvisorio ricevuto dal Fondo in ordine a Titoli Stock Connect non è idoneo alla negoziazione tramite Stock Connect. Di conseguenza, vi è un rischio di ridotta o mancata liquidità per tali azioni ricevute tramite un diritto a un titolo provvisorio.

Divieto di Day Trading

Il Day Trading (turnaround) non è consentito sul mercato delle azioni A cinesi. Qualora il Fondo acquisti Titoli Stock Connect in un giorno T, potrà vendere i Titoli Stock Connect soltanto una volta effettuato il pagamento o in un momento successivo (di norma il giorno T + 1).

Collocamento di ordini

Ai sensi del Regolamento Stock Connect sono consentiti soltanto gli ordini limite con un prezzo specifico, laddove gli ordini di acquisto possono essere eseguiti al prezzo specificato o a un prezzo inferiore allo stesso e gli ordini di vendita possono essere eseguiti al prezzo specificato o a un prezzo superiore allo stesso. Gli ordini di mercato non saranno accettati.

Divieto di operazioni manuali o operazioni in blocco

Non si forniranno servizi per operazioni manuali o in blocco nell'ambito delle negoziazioni Northbound su Stock Connect.

Rifiuto di ordini

Potrebbero sussistere circostanze in cui la SEHK, su richiesta della SSE, può chiedere a un partecipante alla borsa valori SEHK di rifiutare ordini impartiti dal Fondo.

Fattori di Rischio (segue)

Avvertimenti

La SSE può chiedere ai partecipanti alla borsa valori SEHK di trasmettere messaggi di avviso (verbalmente o per iscritto) al Fondo e potrebbe chiedere ai partecipanti di non estendere la negoziazione in Titoli Stock Connect al Fondo pertinente.

Proprietà

La legge di Hong Kong riconosce l'interesse proprietario degli investitori in azioni per essi detenute dal loro intermediario o banca depositaria nel Sistema di Compensazione e Regolamento Centrale. Tale riconoscimento si applica ugualmente ai Titoli Stock Connect detenuti per investitori di Hong Kong ed esteri da Partecipanti alla Compensazione tramite HKSCC. Inoltre, nella RPC (dove i Titoli Stock Connect sono registrati in un conto titoli aperto presso ChinaClear a nome di HKSCC) è espressamente previsto in "Talune disposizioni concernenti il Programma Pilota Stock Connect di Shanghai-Hong Kong" (promulgate da CSRC allo scopo di disporre il lancio e il funzionamento di Stock Connect) che HKSCC agisce in qualità di titolare intestatario e gli investitori di Hong Kong ed esteri possiedono i diritti e gli interessi in ordine ai Titoli Stock Connect. Di conseguenza, secondo le intenzioni dell'autorità di vigilanza, ai sensi della legge della RPC gli investitori di Hong Kong ed esteri (compresi i Fondi pertinenti) dovrebbero disporre di diritti proprietari sui Titoli Stock Connect, sebbene ciò non possa essere garantito.

Tuttavia, poiché Stock Connect è un'iniziativa recente, potrebbe esservi qualche incertezza relativamente a tali accordi. Inoltre, sebbene gli investitori di Hong Kong ed esteri (compresi i Fondi pertinenti) possano avere diritti proprietari sui Titoli Stock Connect, dovranno agire tramite HKSCC nella sua qualità di intestatario per poter far valere tali diritti in conformità al regolamento di HKSCC.

In caso di insolvenza di HKSCC, i Titoli Stock Connect non dovrebbero rientrare nel suo patrimonio fallimentare. Le procedure concorsuali saranno disciplinate dalle leggi di Hong Kong e si prevede (ma non è del tutto certo) che ChinaClear e i tribunali cinesi riconosceranno il potere del liquidatore debitamente nominato ai sensi della

legge di Hong Kong in relazione ai Titoli Stock Connect.

Orario operativo ed eventi imprevisti

SEHK ha la totale discrezione nel determinare di volta in volta l'orario operativo di Stock Connect e nel cambiare l'orario operativo e l'assetto organizzativo di Stock Connect in qualsiasi momento senza preavviso. I partecipanti alla borsa valori SEHK avranno il diritto di annullare ordini Stock Connect in caso di eventi imprevisti, come ad esempio un tifone. In caso di eventi imprevisti e qualora la SEHK perdesse le linee di comunicazione con Stock Connect, i partecipanti alla borsa valori SEHK potrebbero non essere in grado di inviare annullamenti di ordini di clienti per Titoli Stock Connect e il Fondo continuerebbe ad rispondere del regolamento in caso di approvazione ed esecuzione degli ordini.

Indagini e avvertimenti

In caso di violazione del regolamento SSE o di qualsiasi legge mobiliare applicabile della Cina continentale, SSE ha facoltà di condurre un'indagine e potrebbe, tramite la SEHK, chiedere ai partecipanti alla borsa valori SEHK di fornirle informazioni a scopo di indagine.

Responsabilità

Hong Kong Exchanges and Clearing Limited, SEHK, SSE, loro rispettive controllate, amministratori, dipendenti e agenti, non si assumono alcuna responsabilità per danni o perdite direttamente o indirettamente derivanti da o connessi a investimenti in Titoli Stock Connect.

Limiti alla proprietà estera

Ai sensi delle leggi della RPC, sussiste un limite al quantitativo di azioni che un singolo investitore estero ha facoltà di detenere in un'unica società quotata nella RPC, nonché un limite alle partecipazioni massime aggregate di tutti gli investitori esteri in un'unica società quotata nella RPC. Tali limiti alla proprietà estera possono essere applicati su base aggregata (ossia azioni emesse sia a livello nazionale che all'estero della stessa società quotata, indipendentemente dal fatto che le partecipazioni pertinenti siano effettuate tramite la negoziazione Northbound o altri canali di investimento). Il limite relativo al singolo investitore estero è attualmente fissato al

Fattori di Rischio (segue)

Limiti alla proprietà estera (segue)

10% delle azioni di una società quotata nella RPC, mentre il limite relativo agli investitori esteri aggregati è attualmente fissato al 30% delle azioni di una società quotata nella RPC. Tali limiti sono soggetti di volta in volta a modifica.

In caso di violazioni dei limiti alla proprietà estera, la SSE ne darà comunicazione alla SEHK e, in base al metodo LIFO (last-in-first-out), la SEHK identificherà le operazioni pertinenti coinvolte e chiederà ai partecipanti alla borsa valori interessati di chiedere agli investitori in oggetto (che potrebbero comprendere un Fondo) di vendere le azioni entro il limite di tempo imposto dalla SEHK. Qualora gli investitori pertinenti non vendano le proprie azioni, i partecipanti alla borsa valori avranno l'obbligo di sottoporre le azioni a vendita forzata in conformità al Regolamento Stock Connect.

Imposta sulle plusvalenze

I titoli azionari della Cina Continentale sono attualmente soggetti a un'imposta sulle plusvalenze del 10%. Un Fondo che investe tramite Stock Connect dovrebbe essere esente da tali imposte sulle plusvalenze / ritenute alla fonte ai sensi della normativa vigente nella Cina Continentale, ma tale esenzione è soggetta a modifica da parte delle autorità della Cina Continentale e in qualsiasi momento in futuro un Fondo potrebbe pertanto essere soggetto al pagamento di una ritenuta alla fonte.

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento

Dichiarazione concernente i KIID

Prima di sottoscrivere un Fondo, gli investitori devono ottenere una copia dei Documenti Contenenti le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il Fondo interessato e le sue Classi. Gli investitori sono tenuti a dichiarare (la dichiarazione fa parte del modulo di sottoscrizione) di aver ottenuto una copia del KIID in formato cartaceo o elettronico. Tali documenti sono disponibili nel sito web della Società di Gestione, <http://www.muzinich.com/> o in alternativa nel sito web <http://www.fundinfo.com/en/home/>.

Soggetti Statunitensi

Le Quote non sono state e non saranno registrate negli Stati Uniti ai sensi di alcuna legislazione applicabile. Le Quote non possono essere offerte né vendute in alcuno stato degli Stati Uniti o a soggetti (comprese società, partnership, società d'investimento o altre entità) che siano "Soggetti Statunitensi" (secondo la definizione di "US Persons" di cui alla Rule 902 del Regolamento S del Securities Act), né possono essere possedute o altrimenti detenute da tali soggetti. Il presente Prospetto non può pertanto essere distribuito negli Stati Uniti né a un Soggetto Statunitense. La Società di Gestione si riserva il diritto di comunicare a qualsiasi Sottoscrittore che sia o che sarà successivamente costituito negli Stati Uniti o a un Soggetto Statunitense (1) di trasferire le Quote a un soggetto che non sia un Soggetto Statunitense o (2) di chiedere il rimborso o l'annullamento delle Quote; può inoltre rimborsare o annullare le Quote del Sottoscrittore anche qualora questi ometta di effettuare tale trasferimento o richiesta di rimborso entro 30 giorni dalla comunicazione inviata dalla Società di Gestione.

Utilizzo di un Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi

La Società d'Investimento gestisce un unico Conto omnibus di Sottoscrizioni/Rimborsi per tutti i Fondi, in conformità ai requisiti della Banca Centrale in materia di conti liquidi di fondi multicomparto. Di conseguenza, il denaro nel Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi è considerato un'attività dei rispettivi Fondi e non gode della protezione prevista dai Regolamenti concernenti il denaro degli investitori. Va tuttavia rilevato che

nell'adempimento dei suoi obblighi di monitoraggio della liquidità il Depositario monitorerà il Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi e assicurerà un efficace e adeguato monitoraggio dei flussi di cassa della Società d'Investimento, in conformità ai suoi obblighi previsti dai Regolamenti.

L'Atto Costitutivo stabilisce requisiti concernenti il trattamento di attività e passività di ciascun Fondo, tra cui:

- a) le registrazioni contabili e i bilanci di ciascun Comparto saranno tenuti separatamente, nella valuta base del Comparto pertinente;
- b) le passività di ogni Comparto saranno attribuite esclusivamente al Comparto interessato;
- c) le attività di ogni Comparto saranno di pertinenza esclusiva del Comparto interessato, verranno tenute chiaramente separate - nei registri contabili del Depositario - dalle attività degli altri Comparti, non verranno utilizzate per onorare, direttamente o indirettamente, le passività o i crediti di alcun altro Comparto e non saranno disponibili per alcuno dei suddetti fini.

La Società di Gestione e il Depositario attueranno procedure mirate a consentire l'attribuzione al Fondo pertinente di importi compresi in un Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi al fine di soddisfare l'Atto Costitutivo.

Qualora la Società d'Investimento detenga denaro in un Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi per conto di un Fondo, un investitore sarà classificato come creditore non garantito della Società d'Investimento relativamente a eventuali pretese in relazione al denaro detenuto in tale conto nel caso in cui detto Fondo (o un altro Fondo della Società d'Investimento) divenga insolvente.

Sottoscrizioni

Procedura di sottoscrizione

I moduli di sottoscrizione sono disponibili presso la Società di Gestione o l'Agente Amministrativo. Le sottoscrizioni di Quote devono essere presentate per iscritto (a mezzo posta o via fax o altro mezzo elettronico cui deve far seguito l'immediato invio per posta dell'originale) all'Agente Amministrativo

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento (segue)

Sottoscrizioni (segue)

Procedura di sottoscrizione (segue)

compilando un modulo di sottoscrizione o con altra forma o modalità prescritta di volta in volta dalla Società di Gestione, il cui originale deve essere immediatamente dopo consegnato all'Agente Amministrativo unitamente a tutta la necessaria documentazione antiriciclaggio di supporto. Il mancato invio del modulo di sottoscrizione originale e della documentazione antiriciclaggio di supporto comporterà l'impossibilità per i richiedenti di chiedere il rimborso o il trasferimento delle Quote fino a quando detti documenti saranno pervenuti all'Agente Amministrativo. Si avverte inoltre i sottoscrittori che la mancata presentazione di tutti i necessari documenti e informazioni anti-riciclaggio (o dei documenti e delle informazioni aggiornati, se del caso) potrebbe determinare la cessazione, da parte della Società d'Investimento o dell'Agente Amministrativo, del rapporto di affari con il sottoscrittore. Anche le eventuali modifiche dei dati di registrazione o delle istruzioni di pagamento di un Sottoscrittore devono pervenire nel formato originale. All'accettazione della loro richiesta di sottoscrizione iniziale, ai richiedenti sarà attribuito un codice sottoscrittore che, unitamente ai dati personali del Sottoscrittore, ne costituirà la prova di identità. Detto codice sottoscrittore deve essere utilizzato per tutte le future negoziazioni effettuate dal Sottoscrittore. Qualora sia pervenuta e sia in fase di evasione una richiesta di sottoscrizione iniziale di Quote di un Fondo, le successive richieste di sottoscrizione di Quote possono essere inoltrate via fax o tramite mezzi elettronici (senza l'obbligo di inoltrare il modulo di sottoscrizione originale), purché siano stati completati tutti i necessari controlli antiriciclaggio.

Termini di sottoscrizione

Le richieste di sottoscrizione devono pervenire presso la sede legale dell'Agente Amministrativo entro e non oltre il termine specificato nel paragrafo "Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione" per il Fondo interessato. Qualsiasi richiesta pervenuta dopo il suddetto termine sarà ritenuta effettuata nel Giorno di Negoziazione immediatamente successivo. Gli importi di sottoscrizione devono pervenire nel Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi

entro le ore 16.00 (ora irlandese) del terzo Giorno Lavorativo dal Giorno di Negoziazione pertinente. Una volta pervenuti nel Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi, i proventi di sottoscrizione diventeranno di proprietà del Fondo pertinente e di conseguenza durante il periodo compreso tra la ricezione dei proventi di sottoscrizione nel Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi e l'emissione di Quote, un investitore sarà considerato un creditore generico del Fondo in questione.

Gli importi sottoscritti per ciascun Fondo dovranno essere nella Valuta di Denominazione della Classe pertinente del Fondo interessato. Gli investitori che desiderino inoltrare ordini in altre valute dovranno ottenere il previo consenso della Società di Gestione. Gli importi sottoscritti per le Quote in una Valuta diversa dalla Valuta di Denominazione di tale Classe saranno convertiti dalla Società di Gestione nella Valuta di Denominazione di detta Classe al tasso di cambio da essa ritenuto idoneo e tale sottoscrizione sarà ritenuta effettuata per l'importo in tal modo convertito.

Documenti che saranno inviati agli investitori

Le Quote saranno emesse soltanto in forma nominativa e non saranno emessi certificati relativi alle Quote né durante il periodo di offerta iniziale né in seguito. Ai Sottoscrittori sarà inviato un fissato bollato entro tre Giorni Lavorativi dal Giorno di Negoziazione pertinente e una conferma scritta di proprietà entro dieci Giorni Lavorativi dall'evasione della loro richiesta di sottoscrizione.

Sottoscrizione minima

A partire dalla data del presente Prospetto, a ogni Classe si applica un importo minimo di sottoscrizione iniziale, specificato nella tabella sottostante. A sua discrezione, in relazione a un investitore la Società di Gestione può accettare sottoscrizioni in qualsiasi Classe di importo inferiore all'importo minimo di sottoscrizione iniziale e/o rinunciare all'importo minimo di sottoscrizione iniziale pertinente relativamente a qualsiasi Classe. Per le Quote a Distribuzione Selezionate e le Quote Discrezionali S di Muzinich ShortDurationHighYield Fund l'importo minimo di sottoscrizione iniziale è rispettivamente pari a GBP 50 milioni e GBP 75 milioni.

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento (segue)

Sottoscrizioni (segue)

Sottoscrizione minima

Importo minimo di sottoscrizione iniziale					
Categoria di Quote	USD	GBP	EUR	CHF	SEK
Quote dei Soci Fondatori	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	500.000.000
Quote X/ Quote NX/ Quote NRX	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	500.000.000
Quote S/ Quote S1/ Quote NJ	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	500.000.000
Quote H / Quote H (trimestrale)	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	25.000.000
Quote M	100.000	100.000	100.000	100.000	500.000
Quote A/ Quote AD/ Quote N/ Quote E/ Quote G	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	5.000.000
Quote R/ Quote NR/ Quote ER	1.000	1.000	1.000	1.000	5.000
Quote P / Quote EP / Quote NP	1.000	1.000	1.000	1.000	5.000
Quote a Distribuzione Mensile / Quote R a Distribuzione Mensile	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	500.000.000
Importo minimo di sottoscrizione iniziale					
Categoria di Quote	DKK	NOK	SGD	HKD	CAD
Quote dei Soci Fondatori	500.000.000	500.000.000	150.000.000	750.000.000	100.000.000
Quote X/ Quote NX/ Quote NRX	500.000.000	500.000.000	150.000.000	750.000.000	100.000.000
Quote S/ Quote S1/ Quote NJ	500.000.000	500.000.000	150.000.000	750.000.000	100.000.000
Quote H / Quote H (trimestrale)	25.000.000	25.000.000	7.500.000	37.500.000	5.000.000
Quote M	500.000	500.000	150.000	750.000	100.000
Quote A/ Quote AD/ Quote N/ Quote E/ Quote G	5.000.000	5.000.000	1.500.000	7.500.000	1.000.000
Quote R/ Quote NR/ Quote ER	5.000	5.000	1.500	7.500	1.000
Quote P / Quote EP / Quote NP	5.000	5.000	1.500	7.500	1.000
Quote a Distribuzione Mensile / Quote R a Distribuzione Mensile	500.000.000	500.000.000	150.000.000	750.000.000	100.000.000
Importo minimo di sottoscrizione iniziale					
Categoria di Quote	AUD	RMB	JPY	CZK	
Quote dei Soci Fondatori	100.000.000	600.000.000	10.000.000.000	2.000.000.000	
Quote X/ Quote NX/ Quote NRX	100.000.000	600.000.000	10.000.000.000	2.000.000.000	
Quote S/ Quote S1/ Quote NJ	100.000.000	600.000.000	10.000.000.000	2.000.000.000	
Quote H / Quote H (trimestrale)	5.000.000	30.000.000	500.000.000	100.000.000	
Quote M	100.000	600.000	10.000.000	2.000.000	
Quote A/ Quote AD/ Quote N/ Quote E/ Quote G	1.000.000	6.000.000	100.000.000	20.000.000	
Quote R/ Quote NR/ Quote ER	1.000	6.000	100.000	20.000	
Quote P / Quote EP / Quote NP	1.000	6.000	100.000	20.000	
Quote a Distribuzione Mensile / Quote R a Distribuzione Mensile	100.000.000	600.000.000	10.000.000.000	2.000.000.000	

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento (segue)

Disposizioni speciali che disciplinano le richieste di sottoscrizioni di Quote

L'Atto Costitutivo della Società d'Investimento prevede che la Società di Gestione o un suo delegato possa emettere Quote al loro Valore Patrimoniale Netto in cambio di titoli che un Fondo può acquisire in conformità ai propri obiettivi e politiche d'investimento e può detenere o vendere, alienare o altrimenti convertire in liquidità. Non saranno emesse Quote fino a quando la proprietà dei titoli sia stata trasferita per conto del Fondo interessato oppure nel caso in cui la sottoscrizione in specie arrecherebbe pregiudizio ai Sottoscrittori esistenti. Il valore dei titoli sarà determinato dalla Società di Gestione o da un suo delegato nel Giorno di Negoziazione pertinente, in conformità alle disposizioni in materia di valutazione delle attività specificate nel paragrafo "Calcolo del Valore Patrimoniale Netto delle Quote". Il numero di Quote emesse non supererà il numero di Quote che sarebbe stato emesso per il valore equivalente in contanti in detto Giorno di Negoziazione.

La Società di Gestione e l'Agente Amministrativo hanno il diritto di annullare qualsiasi sottoscrizione di Quote e si riservano il diritto di addebitare interessi a un ragionevole tasso commerciale sulle sottoscrizioni non interamente regolate entro tre Giorni Lavorativi dal Giorno di Negoziazione pertinente. Il richiedente resta responsabile di eventuali perdite subite dalla Società di Gestione o dall'Agente Amministrativo in caso di mancato regolamento, indipendentemente dall'annullamento o meno della richiesta di sottoscrizione di Quote da parte della Società di Gestione o dell'Agente Amministrativo. L'Agente Amministrativo sarà tenuto indenne dal richiedente nei confronti di eventuali perdite risultanti dalla mancata evasione della richiesta di sottoscrizione nel caso in cui non abbia fornito le informazioni richieste dall'Agente Amministrativo.

La Società di Gestione o un suo delegato possono respingere, interamente o parzialmente, una richiesta di sottoscrizione di Quote, nel qual caso i proventi di sottoscrizione o un eventuale saldo degli stessi saranno restituiti al richiedente mediante trasferimento sul conto da esso indicato o per posta a rischio del richiedente.

Qualora il numero di Quote sottoscritte in qualsiasi Giorno di Negoziazione sia pari ad almeno un

decimo del numero totale di Quote di quel Fondo in circolazione o ritenute in circolazione in detto Giorno di Negoziazione, la Società di Gestione o un suo delegato può, a sua discrezione, rifiutarsi di emettere Quote in misura superiore a un decimo del numero totale di Quote di tale Fondo in circolazione o ritenute in circolazione come sopra citato e, qualora la Società di Gestione o un suo delegato rifiuti detta emissione, le richieste di sottoscrizione in tale Giorno di Negoziazione saranno ridotte proporzionalmente e le Quote cui si riferisce ogni richiesta, non emesse a causa di tale rifiuto, saranno considerate come se effettuate in ordine a ogni successivo Giorno di Negoziazione fino a quando tutte le Quote cui si riferiva la richiesta originale siano state sottoscritte. Le richieste di sottoscrizione che siano state riportate da un Giorno di Negoziazione precedente (fatti sempre salvi i limiti che precedono) dovranno essere soddisfatte con priorità rispetto alle richieste successive.

La Società di Gestione o un suo delegato può, in qualsiasi momento a sua discrezione, interrompere temporaneamente, cessare definitivamente o limitare l'emissione di Quote a persone fisiche o giuridiche residenti o costituite in determinati paesi o territori. La Società di Gestione o un suo delegato può inoltre vietare ad alcune persone fisiche o giuridiche l'acquisto di Quote qualora tale misura sia necessaria o auspicabile ai fini della tutela dei Sottoscrittori nel loro complesso e della Società d'Investimento.

La Società di Gestione o un suo delegato può inoltre:

- respingere a sua discrezione, interamente o parzialmente, qualsiasi richiesta di sottoscrizione di Quote; o
- riacquistare in qualsiasi momento Quote detenute da Sottoscrittori che sono esclusi, in virtù di leggi o requisiti di un paese o di un'autorità governativa, dall'acquisto o dalla detenzione dei Quote; o
- riacquistare in qualsiasi momento, a sua discrezione, Quote detenute da Sottoscrittori.

Fatta salva la discrezionalità degli Amministratori di stabilire diversamente, la dimensione minima di un Fondo sarà pari a USD 10 milioni o importo equivalente in altra valuta e la Società di Gestione

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento (segue)

Disposizioni speciali che disciplinano le richieste di sottoscrizioni di Quote (segue)

restituirà eventuali importi di sottoscrizione ai Sottoscrittori qualora la dimensione minima non sia raggiunta entro un periodo di 2 anni.

Rimborsi

Procedura di rimborso

I moduli di rimborso sono disponibili presso la Società di Gestione o l'Agente Amministrativo. La Società di Gestione o un suo delegato rimborserà, in qualsiasi momento nella durata di un Fondo, dietro ricezione di un modulo di rimborso o di una richiesta scritta inviato/a da un Sottoscrittore, in qualsiasi Giorno di Negoziazione, la totalità o parte delle Quote detenute da detto Sottoscrittore a un prezzo per Quota pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (al netto di imposte e oneri, se del caso). Le richieste di rimborso possono essere elaborate al ricevimento di istruzioni elettroniche solo se il pagamento sarà effettuato sul conto registrato del Sottoscrittore.

Termini ultimi di rimborso

Le richieste di rimborso devono pervenire (a mezzo posta o via fax o altro mezzo elettronico cui deve far seguito l'immediato invio per posta dell'originale) alla Società di Gestione a un suo delegato presso la propria sede legale, entro e non oltre il termine specificato nel paragrafo "Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione" per il Fondo interessato. Qualsiasi richiesta ricevuta dopo il suddetto termine sarà ritenuta effettuata in ordine al Giorno di Negoziazione immediatamente successivo.

Regolamento

I proventi di rimborso saranno pagabili al Sottoscrittore entro tre Giorni Lavorativi dal Giorno di Negoziazione pertinente in cui deve essere effettuato il rimborso, subordinatamente alla ricezione, da parte della Società di Gestione o di un suo delegato, della richiesta di rimborso originale e degli eventuali certificati relativi alle Quote. Salvo diversamente richiesto dal beneficiario, il prezzo di rimborso pagabile al Sottoscrittore sarà pagato nella Valuta di Denominazione della Classe pertinente a mezzo bonifico bancario a spese del Sottoscrittore. Ciascuno di detti bonifici bancari sarà pagabile all'ordine di detto Sottoscrittore, oppure, nel caso

di Detentori congiunti, all'ordine del Detentore congiunto che ha presentato la richiesta di rimborso a rischio di detto Sottoscrittore o dei Sottoscrittori congiunti.

Si informano i Sottoscrittori che eventuali proventi di rimborso pagati da un Fondo e detenuti per qualsiasi periodo nel Conto di Sottoscrizioni/Rimborsi resteranno un'attività del Fondo pertinente fino a quando saranno versati all'investitore. Ciò comprende, ad esempio, casi in cui i proventi di rimborso sono temporaneamente trattenuti in attesa di ricevere documenti per la verifica dell'identità eventualmente richiesti dalla Società di Gestione o dall'Agente Amministrativo. Simili circostanze aumentano la necessità di risolvere tempestivamente tali questioni in modo tale da consentire l'erogazione dei proventi. Va rilevato altresì che l'investitore cesserà di essere un Sottoscrittore e sarà classificato invece come creditore generico non garantito della Società d'Investimento.

Disposizioni speciali che disciplinano i rimborsi di Quote

Laddove il numero di Quote da rimborsare in qualsiasi Giorno di Negoziazione sia pari ad almeno un decimo del Valore Patrimoniale Netto di quel Fondo o ad almeno un decimo del numero totale di Quote di tale Fondo in circolazione o ritenute in circolazione in quel Giorno di Negoziazione, la Società di Gestione o un suo delegato può, a sua discrezione, rifiutare il rimborso di qualsiasi Quota eccedente un decimo del Valore Patrimoniale Netto di quel Fondo o un decimo del numero totale di Quote di quel Fondo in circolazione o ritenute in circolazione come sopra indicato; in caso di siffatto rifiuto, le richieste di rimborso in tale Giorno di Negoziazione saranno ridotte in proporzione e le Quote non rimborsate a causa di detto rifiuto saranno considerate come se la richiesta di rimborso fosse stata presentata in ordine a ogni Giorno di Negoziazione successivo fino al rimborso di tutte le Quote cui la richiesta originale faceva riferimento. Le richieste di rimborso che siano state riportate da un Giorno di Negoziazione precedente (fatti sempre salvi i limiti che precedono) saranno soddisfatte in proporzione rispetto a richieste successive. Il periodo massimo entro il quale una richiesta di rimborso può essere respinta e riportata a nuovo ai sensi delle precedenti disposizioni non supererà venti (20) Giorni di Negoziazione consecutivi.

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento (segue)

Disposizioni speciali che disciplinano i rimborsi di Quote (segue)

Laddove le somme rimborsate per le richieste di rimborso ricevute da qualsiasi Sottoscrittore ammontino a oltre il 5% del Valore Patrimoniale Netto di un Fondo in qualsiasi Giorno di Negoziazione, la Società di Gestione può, soltanto con il consenso del Sottoscrittore, soddisfare la richiesta di rimborso distribuendo i titoli in natura e scegliere d'inviarne comunicazione scritta al Sottoscrittore e trasferirgli le attività a parziale o completa copertura del prezzo di rimborso o di una sua parte. Una volta informato della scelta, il Sottoscrittore può, mediante un'ulteriore comunicazione alla Società di Gestione, richiedere, in alternativa al trasferimento dei titoli in questione, l'organizzazione della vendita pagando al Sottoscrittore i rispettivi ricavi netti (il costo delle vendite potrebbe essere addebitato al Sottoscrittore). Di conseguenza, i rimborsi in natura sono a discrezione della Società di Gestione, possono essere effettuati solo con il consenso del Sottoscrittore e l'allocatione degli attivi è soggetta all'approvazione del Depositario. Qualsiasi distribuzione in natura di titoli del Fondo rilevante non pregiudicherà i diritti degli altri Sottoscrittori.

Tutti i summenzionati pagamenti e trasferimenti saranno effettuati fatte salve eventuali ritenute alla fonte o altre detrazioni eventualmente applicabili.

Rimborsi forzosi di Quote

La Società di Gestione può in qualsiasi momento rimborsare, o chiedere il trasferimento di Quote detenute da Sottoscrittori, anche in circostanze in cui le Quote siano detenute da Sottoscrittori esclusi dall'acquisto o dalla detenzione di Quote per i seguenti motivi: (i) hanno violato leggi o requisiti di qualsiasi autorità statale o governativa; (ii) sono Soggetti Statunitensi; o (iii) sono soggetti in circostanze in cui, a giudizio della Società di Gestione, la Società d'Investimento o qualsiasi suo Fondo potrebbero incorrere in passività fiscali o altro svantaggio pecuniario che non avrebbero altrimenti sostenuto o subito ai sensi dell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento. Tale eventuale rimborso sarà effettuato in un Giorno di Negoziazione a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota calcolato nel Giorno

di Negoziazione pertinente in cui devono essere rimborsate le Quote.

Conversione

Subordinatamente all'emissione e all'offerta in vendita delle Quote o delle Classi, e purché l'emissione e il rimborso di Quote o Classi non sia stato sospeso, i Sottoscrittori possono, relativamente alle Quote detenute in uno o più Fondi o Classi di un Fondo (le **"Quote Originali"**), chiedere la conversione di alcune o tutte dette Quote Originali in Quote di uno o più altri Fondi o Classi di altri Fondi (le **"Nuove Quote"**). Le richieste di conversione devono essere effettuate per iscritto e inviate (a mezzo lettera o via fax) all'Agente Amministrativo compilando un modulo di conversione nel formato stabilito di volta in volta dalla Società di Gestione (il **"Modulo di Conversione"**), il cui originale deve essere consegnato all'Agente Amministrativo.

Quando si convertono le quote, devono essere osservati i termini ultimi di negoziazione specificati sotto il titolo "Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione" per il Fondo pertinente, nonché gli importi minimi di sottoscrizione iniziale (salvo qualora la Società di Gestione vi rinunci, a sua discrezione) per il Fondo e/o la Classe pertinente.

Il Giorno di Negoziazione successivo alla ricezione del Modulo di Conversione, o in un giorno precedente eventualmente stabilito dalla Società di Gestione o da un suo delegato a sua assoluta discrezione, le Quote Originali da convertire saranno convertite nel numero appropriato di Nuove Quote. In tale Giorno di Negoziazione le Quote Originali avranno lo stesso valore (l'**"Importo Convertito"**) che avrebbero se fossero state rimborsate al Sottoscrittore dalla Società di Gestione o da un suo delegato. Il numero appropriato di Nuove Quote sarà pari al numero di Quote del Fondo o dei Fondi che verrebbero emesse in tale Giorno di Negoziazione se l'Importo Convertito fosse stato investito in detto Fondo o Fondi; in tale situazione, tuttavia, non sarà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione.

In caso di tale conversione, dal Fondo o dai Fondi cui appartenevano le Quote Originali saranno effettuate riallocazioni di attività o liquidità di importo pari al valore dell'Importo Convertito al Fondo o ai Fondi cui appartengono le Nuove Quote.

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento (segue)

Conversione (segue)

In caso di siffatta conversione, la Società di Gestione o un suo delegato provvederanno affinché i registri pertinenti siano modificati di conseguenza.

Si raccomanda ai potenziali investitori di rivolgersi ai propri consulenti professionali per ottenere informazioni riguardo alle implicazioni fiscali della conversione delle Quote ai sensi delle leggi delle giurisdizioni nelle quali potrebbero essere soggetti a imposta.

Trasferimento di Quote

Le Quote di ogni Fondo saranno trasferibili tramite un atto scritto firmato dal cedente, il quale continuerà a essere ritenuto il detentore delle Quote fino a quando il nome del cessionario sarà inserito nell'apposito registro. L'atto di trasferimento deve essere accompagnato da un certificato del cessionario attestante di non essere un Soggetto Statunitense e di non acquistare le Quote per conto di o a beneficio di un Soggetto Statunitense. Nell'eventualità del decesso di uno degli Sottoscrittori congiunti, il superstite o i superstiti saranno i soli soggetti ai quali la Società di Gestione riconoscerà titolarità o interessi sulle Quote registrate a nome di tali Sottoscrittori congiunti.

La Società di Gestione potrebbe applicare una commissione non superiore a 25 euro sulla registrazione di ogni trasferimento e sull'emissione di un nuovo certificato registrato, se richiesto, a nome del cessionario nonché su un certificato registrato di saldo, se necessario e richiesto, a nome del cedente e detta commissione dovrà essere pagata, se richiesto dalla Società di Gestione, prima della registrazione del trasferimento.

Valore patrimoniale netto

Le attività di un Fondo saranno valutate come segue:

Calcolo del Valore Patrimoniale Netto delle Quote

Il Valore Patrimoniale Netto di un Fondo sarà quotato nella Valuta Base. Il Valore Patrimoniale Netto per Quota sarà calcolato nella Valuta di Denominazione della Classe pertinente dalla Società di Gestione ogni Giorno di Negoziazione,

dividendo il valore delle attività del Fondo al netto delle sue passività all'orario di chiusura del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente (il "**Momento di Valutazione**") per il numero di Quote in quel momento in circolazione o ritenute in circolazione nel Momento di Valutazione e arrotondando il totale risultante alle due cifre decimali più prossime, a discrezione della Società di Gestione. L'aumento o il decremento del Valore Patrimoniale Netto di un Fondo (nella misura in cui si riferisca a profitti o perdite non specifici di una Classe) in misura superiore o inferiore, a seconda del caso, al Valore Patrimoniale Netto di chiusura di detto Fondo nel Giorno di Negoziazione immediatamente precedente viene poi allocato tra le diverse Classi di quel Fondo in proporzione ai loro rispettivi Valori Patrimoniali Netti di chiusura del Giorno di Negoziazione immediatamente precedente, corretto per eventuali sottoscrizioni e rimborsi eseguiti ai prezzi calcolati nel Giorno di Negoziazione immediatamente precedente. I profitti o le perdite specifici delle singole Classi per il periodo sono allocati alla Classe pertinente (compresi i profitti o le perdite relativi alla, e i costi degli strumenti finanziari impiegati per la copertura valutaria tra una Valuta Base e una Valuta di Denominazione della Classe). Per ottenere il Valore Patrimoniale Netto per Quota, ogni valore Patrimoniale Netto per Classe viene rispettivamente suddiviso per il numero di Quote in circolazione e quindi arrotondato ai due decimali più prossimi (salvo diversamente indicato in relazione a una Classe), salvo qualora nel Supplemento di un Fondo sia specificata una metodologia di arrotondamento alternativa.

Le attività della Società d'Investimento saranno valutate come segue:

- a) Le attività quotate o negoziate su un mercato regolamentato o OTC (diverse da quelle menzionate nel successivo punto (h) per le quali sono prontamente disponibili quotazioni di mercato) saranno valutate al prezzo medio di chiusura del mercato nel Momento di Valutazione sulla borsa valori o mercato principale per tale investimento. I titoli quotati o negoziati su un mercato regolamentato o OTC ma acquistati a premio o a sconto al di fuori del mercato regolamentato o OTC possono essere

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento (segue)

Calcolo del Valore Patrimoniale Netto delle Quote (segue)

- a) valutati tenendo conto del livello di premio o sconto alla data di valutazione dell'investimento, purché il Depositario si accerti che l'adozione di detta procedura sia giustificabile nel contesto della determinazione del probabile valore di realizzo del titolo.
- b) I titoli non quotati e i valori quotati o negoziati su un mercato regolamentato in cui il prezzo di mercato sia non rappresentativo o non risulti disponibile verranno valutati, al Momento di Valutazione, al probabile valore di realizzo, stimato con cura e in buona fede (i) dalla Società di Gestione o (ii) da una persona competente nominata dalla stessa e approvata a tal fine dal Depositario, o (iii) con qualsiasi altro mezzo, purché il valore sia approvato dal Depositario. Laddove per i titoli a reddito fisso non siano disponibili quotazioni di mercato affidabili, il valore dei titoli in questione potrà essere determinato usando una metodologia a matrice elaborata dalla Società di Gestione o da una persona competente (approvata dal Depositario) con la quale detti titoli sono valutati in riferimento alla valutazione di altri valori mobiliari comparabili in termini di rating, rendimento, data di scadenza e altre caratteristiche.
- c) Qualora le attività siano su più borse valori o mercati OTC, sarà utilizzato il prezzo medio di chiusura del mercato sulla borsa valori o mercato OTC che, a giudizio della Società di Gestione o di un suo delegato, costituisce il mercato principale per tali attività.
- d) La liquidità e le altre disponibilità liquide saranno valutate al loro valore nominale, unitamente agli interessi maturati o al netto degli interessi passivi, ove applicabile, al termine del Momento di Valutazione.
- e) Le Quote o le azioni di organismi di investimento collettivo di tipo aperto saranno valutate nel Punto di Valutazione all'ultimo valore patrimoniale netto disponibile o all'ultimo corso denaro

pubblicato dall'organismo di investimento pertinente ovvero, se quotate o negoziate su una borsa valori riconosciuta, in conformità al precedente punto (a). Se negoziate su una borsa valori o sul mercato OTC, le quote o azioni di organismi di investimento collettivo saranno valutate all'ultimo prezzo di negoziazione oppure, ove non disponibile o non rappresentativo, al probabile valore di realizzo nel Momento di Valutazione stimato con cura e in buona fede dalla Società di Gestione o da un suo delegato approvato a tal fine dal Depositario.

- f) I premi o gli sconti sui prezzi dei titoli negoziati su un mercato OTC (valutati in conformità al precedente punto (a)) devono essere forniti da un intermediario o market maker indipendente oppure, qualora detti prezzi non siano disponibili, dal Gestore degli Investimenti, e tali titoli saranno valutati, con l'approvazione del Depositario, in base ai prezzi in tal modo forniti. La Società di Gestione o un suo delegato può tuttavia correggere il valore di tali investimenti ove ritenga che detta correzione sia necessaria a rifletterne il valore equo.
- g) Qualsiasi valore espresso in una moneta diversa dalla Valuta Base del Fondo in oggetto (di un investimento o in contanti) e qualsiasi prestito ottenuto in una moneta diversa dalla Valuta Base, sarà convertito nella Valuta Base nel Momento di Valutazione al tasso (ufficiale o meno) che la Società di Gestione ritiene appropriato in tali circostanze.
- h) I contratti derivati negoziati su un mercato regolamentato, inclusi, senza limitazione alcuna, i contratti di opzione e i futures su indici, saranno valutati al prezzo di regolamento determinato del mercato. Qualora il prezzo di regolamento non sia disponibile, il valore sarà il probabile valore di realizzo stimato con cura e in buona fede (i) dalla Società di Gestione o (ii) da una persona competente nominata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dal Depositario, o (iii) con qualsiasi altro mezzo, purché il valore sia approvato dal Depositario.

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento (segue)

Calcolo del Valore Patrimoniale Netto delle Quote (segue)

- i) I contratti di cambio a termine e gli swap su tassi d'interesse saranno valutati con la stessa modalità di cui al precedente punto (b).

Fermo restando il senso generale di quanto anzidetto, la Società di Gestione o un suo delegato possono correggere il valore di qualsiasi attività qualora, relativamente alla valuta, alla commerciabilità, ai costi di negoziazione e ad altre considerazioni a suo giudizio opportune, ritenga che tale correzione sia necessaria per riflettere il valore equo di dette attività con l'approvazione del Depositario.

Nel caso in cui l'esecuzione della valutazione di un singolo investimento in conformità con le regole di valutazione di cui ai precedenti punti da (a) ad (i) oppure qualora detta valutazione non sia rappresentativa del valore equo di mercato dei titoli, la Società di Gestione o un suo delegato ha il diritto di utilizzare un metodo di valutazione alternativo, purché la Società di Gestione lo consideri necessario, il metodo alternativo sia stato approvato dal Depositario e la motivazione sia chiaramente documentata.

In sede di calcolo del valore delle attività di un Fondo o di qualsiasi porzione delle stesse e di divisione di detto valore per il numero di Quote in circolazione e ritenute in circolazione nel Fondo pertinente:

- i. ogni Quota che la Società di Gestione o un suo delegato deve emettere sarà ritenuta in circolazione al Momento di Valutazione in cui ne viene effettuata la sottoscrizione e le attività del Fondo pertinente saranno ritenute comprensive non soltanto della liquidità in possesso del Depositario, ma anche dell'importo dell'eventuale liquidità da ricevere in ordine alle Quote di cui si è concordata l'emissione dopo aver detratto dalle stesse (nel caso di quote di cui si è concordata l'emissione a fronte di contanti) o fornito la commissione di sottoscrizione specificata nella successiva sezione intitolata "Spese".
- ii. laddove sia stato concordato che gli investimenti debbano essere acquistati o venduti ma tale acquisto o vendita non sia stato perfezionato/a, tali investimenti saranno inclusi o esclusi ed il corrispettivo lordo di acquisto o netto di vendita escluso o incluso, a seconda dei casi, come se tale acquisto o vendita fosse stato/a debitamente perfezionato/a;
- iii. qualora la Società di Gestione o un suo delegato abbia comunicato al Depositario la riduzione del valore delle attività del Fondo pertinente tramite l'annullamento di Quote, ma tale annullamento non sia stato completato, le Quote da annullare saranno ritenute non in circolazione nel Momento di Valutazione in cui viene effettuato il riacquisto e il valore delle attività del Fondo pertinente sarà ridotto dell'importo dovuto alla Società di Gestione o a un suo delegato al momento di detto annullamento;
- iv. dal valore delle attività del Fondo pertinente sarà sottratto l'ammontare totale di eventuali passività effettive o stimate debitamente dovute a valere sul capitale, compresi eventuali prestiti in essere (ma ad esclusione delle passività di cui si è tenuto conto al precedente sottoparagrafo (ii)) ed eventuali debiti d'imposta stimati in relazione a plusvalenze nette non realizzate;
- v. dal valore delle attività del Fondo pertinente sarà sottratto l'ammontare relativo a imposte su plusvalenze realizzate prima dell'esecuzione della valutazione, che diventerà pagabile in base alla stima della Società di Gestione o di un suo delegato;
- vi. al valore delle attività del Fondo pertinente sarà aggiunto un importo rappresentativo di eventuali interessi o dividendi maturati ma non ricevuti;
- vii. al valore delle attività del Fondo pertinente sarà aggiunto l'eventuale importo disponibile per la distribuzione in riferimento al Periodo di Distribuzione corrente ed eventuali importi disponibili per la distribuzione ma non distribuiti in ordine a qualsiasi Periodo di Distribuzione;

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento (segue)

Calcolo del Valore Patrimoniale Netto delle Quote (segue)

- viii. al valore delle attività del Fondo pertinente sarà aggiunto l'importo totale (effettivo o stimato dalla Società di Gestione o un suo delegato) di eventuali richieste di rimborso di imposte applicate sul reddito, incluse le richieste in ordine a commissioni dovute alla Società di Gestione e al Depositario e di esenzioni da doppia tassazione;
- ix. dal valore delle attività del Fondo pertinente sarà sottratto l'ammontare delle commissioni dovute alla Società di Gestione e al Depositario, nonché le Spese Amministrative e i Pagamenti maturati ma ancora inevasi unitamente a un importo pari all'eventuale IVA addebitabile in ordine a servizi forniti a fronte del summenzionato importo della commissione pagabile alla Società di Gestione e al Depositario;
- x. dal valore delle attività del Fondo pertinente sarà sottratto l'ammontare totale (effettivo o stimato dalla Società di Gestione) di eventuali passività per imposte applicabili al reddito, comprese l'imposta sul reddito e l'imposta sulle società (ma non le imposte applicabili al capitale o a plusvalenze realizzate o non realizzate);
- xi. dal valore delle attività del Fondo pertinente sarà sottratto l'ammontare totale (sia effettivo che stimato dalla Società di Gestione o da un suo delegato) di qualsiasi altra passività adeguatamente dovuta a valere sul reddito, ivi inclusi gli interessi maturati su eventuali prestiti contratti.
- xii. qualora un Fondo subisca una riduzione di valore, conosciuta come "diluizione", nel negoziare gli investimenti sottostanti a causa di afflussi netti o deflussi netti del rispettivo Fondo, in sede di calcolo del Valore Patrimoniale Netto la Società di Gestione può adottare un meccanismo di swing pricing, come descritto in maggiore dettaglio nella sezione intitolata "Swing Pricing".

Swing Pricing

Gli oneri di transazione e gli altri costi che potrebbero essere sostenuti a seguito della liquidazione e dell'acquisto delle attività sottostanti e i differenziali tra i prezzi di acquisto e di vendita dovuti ad afflussi o deflussi netti potrebbero determinare la riduzione del valore di un Fondo. Al fine di contrastare questo effetto e tutelare gli interessi dei Sottoscrittori, la Società di Gestione può adottare un meccanismo di swing pricing nell'ambito della propria politica di valutazione. Ciò significa che in alcune circostanze la Società di Gestione può apportare correzioni in sede di calcolo del Valore Patrimoniale Netto per Quota allo scopo di contrastare l'impatto dei costi di negoziazione e di altro genere nei casi in cui essi siano ritenuti significativi.

Qualora in qualsiasi Giorno di Valutazione, le transazioni nette complessive degli investitori di un Fondo superino una soglia prestabilita, il Valore Patrimoniale Netto per Quota potrebbe comprendere una correzione al rialzo o al ribasso allo scopo di tenere conto rispettivamente dei costi attribuibili agli afflussi e ai deflussi netti. Generalmente, tali correzioni comprenderanno un aumento del Valore Patrimoniale Netto per Quota nel caso in cui vi siano sottoscrizioni nette nel Fondo e una diminuzione del Valore Patrimoniale Netto per Quota nei casi in cui vi siano rimborsi dal Fondo. La Società di Gestione ha il compito di stabilire la soglia, che sarà una percentuale del patrimonio netto del Fondo interessato. La soglia è basata su criteri obiettivi, quali la dimensione e i costi di negoziazione di un Fondo, e potrebbe essere rivista di volta in volta.

Il meccanismo di swing pricing potrebbe essere applicato a tutti i Fondi del Trust. La correzione percentuale che può essere inclusa nel Valore Patrimoniale Netto sarà fissata dagli Amministratori e in seguito rivista periodicamente allo scopo di tenere conto di una stima dei costi di negoziazione correnti e di altri costi. L'entità della correzione può variare da Fondo a Fondo a causa di costi di transazione differenti in alcune giurisdizioni sia sul fronte della vendita che dell'acquisto, ma non può superare il 2% dell'importo del Valore Patrimoniale Netto per Quota prima dell'applicazione della correzione.

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento (segue)

Swing Pricing (segue)

Il Valore Patrimoniale Netto per Quota di ogni Classe di Quote di un Fondo sarà calcolato separatamente, ma qualsiasi correzione sarà apportata a livello di Fondo e in termini percentuali, equamente compresa nel Valore Patrimoniale Netto per Quota di ciascuna Classe di Quote. Qualora il meccanismo di swing pricing sia applicato a un Fondo in un particolare Giorno di Valutazione, l'inserimento della correzione nel Valore Patrimoniale Netto si applicherà a tutti gli ordini collocati in tale giorno.

Si informano gli investitori che la volatilità del Valore Patrimoniale Netto del Fondo potrebbe non riflettere la performance effettiva del portafoglio a causa dell'applicazione dello swing pricing.

Pubblicazione del Valore Patrimoniale Netto

Salvo qualora la determinazione dell'emissione e del rimborso di Quote sia stata sospesa nelle circostanze di seguito descritte, il Valore Patrimoniale Netto per Quota in ogni Giorno di Negoziazione sarà disponibile presso la sede legale dell'Agente Amministrativo e i dati aggiornati saranno disponibili nel sito web della Società di Gestione, <http://www.muzinich.com/> o in alternativa nel sito web <http://www.fundinfo.com/it/home/>. Il Valore Patrimoniale Netto per Quota relativo a un Fondo quotato sulla Borsa Valori irlandese sarà notificato immediatamente alla stessa ogni Giorno di Negoziazione. Il Valore Patrimoniale Netto per Quota potrà inoltre essere pubblicato sugli organi di stampa eventualmente stabiliti dalla Società di Gestione nelle giurisdizioni in cui le Quote sono offerte in vendita, i cui dettagli saranno specificati nel relativo Supplemento Locale. I prezzi di negoziazione pubblicati su Internet devono essere aggiornati.

Sospensione temporanea del calcolo del Valore Patrimoniale Netto e di emissioni e rimborsi

Ai sensi del Regolamento 104(2)(a)(ii) dei Regolamenti, con il consenso del Depositario la Società di Gestione può temporaneamente sospendere il calcolo del Valore Patrimoniale Netto di ogni o di qualsiasi Fondo, del Valore Patrimoniale Netto per Quota di ciascuno di tali Fondi, nonché l'emissione e il rimborso di Quote di tali Fondi ai Sottoscrittori nei seguenti casi:

- i. durante qualsiasi periodo di chiusura di uno qualsiasi dei principali mercati o borse valori su cui è di volta in volta quotata una parte consistente degli investimenti, tranne le normali festività o durante un periodo in cui le relative negoziazioni siano limitate o sospese;
- ii. durante qualsiasi periodo in cui, a seguito di eventi politici, economici, militari o monetari o in circostanze al di fuori del controllo, della responsabilità e del potere della Società di Gestione, l'alienazione o la valutazione di investimenti del Fondo pertinente non sia ragionevolmente praticabile senza che ciò arrechi gravi pregiudizi agli interessi dei Sottoscrittori oppure qualora, secondo la Società di Gestione, il Valore Patrimoniale Netto per Quota non possa essere equamente calcolato;
- iii. durante qualsiasi periodo in cui vi sia un'interruzione dei mezzi di comunicazione normalmente impiegati nella determinazione del prezzo degli investimenti o dei prezzi correnti su qualsiasi mercato o borsa valori;
- iv. durante qualsiasi periodo in cui il Fondo pertinente non sia in grado di rimpatriare capitali al fine di erogare i pagamenti per il rimborso di Quote dai Sottoscrittori o durante il quale un trasferimento di fondi relativo al realizzo o, relativamente a una sospensione dell'emissione di Quote, all'acquisizione di investimenti o pagamenti dovuti per il rimborso di Quote da Sottoscrittori non possa, a giudizio della Società di Gestione, essere effettuato ai normali tassi di cambio;
- v. di comune accordo tra la Società di Gestione e il Depositario al fine di liquidare la Società d'Investimento o chiudere il Fondo pertinente; oppure
- vi. qualora qualsiasi altra ragione renda impossibile o impraticabile la determinazione del valore di una porzione sostanziale degli investimenti della Società d'Investimento o di qualsiasi Fondo.

Esecuzione di Negoziazioni Nella Società d'Investimento (segue)

Sospensione temporanea del calcolo del Valore Patrimoniale Netto e di emissioni e rimborsi (segue)

Laddove possibile, saranno adottate tutte le misure ragionevoli volte a concludere quanto prima qualsiasi periodo di sospensione.

Tale sospensione sarà immediatamente comunicata alla Banca Centrale e alla Borsa Valori irlandese e notificata ai Sottoscrittori qualora, a giudizio della Società di Gestione, è probabile che si protragga per un periodo superiore ai quattordici giorni; sarà inoltre comunicata agli investitori o ai Sottoscrittori che abbiano chiesto alla Società di Gestione l'emissione o il rimborso di Quote al momento della richiesta di tale emissione o della presentazione della richiesta scritta di detto rimborso.

Commissioni e Spese

I dettagli delle commissioni e delle spese pagabili a valere sulle attività dei Fondi sono riportati di seguito e/o nella sezione intitolata “Informazioni sulle Classi di Quote” del Supplemento del Fondo interessato.

Società di Gestione

La Società di Gestione ha diritto a ricevere, a valere sul patrimonio di ogni Comparto, una commissione annuale (la “Commissione di Gestione”). La Commissione di Gestione matura giornalmente ed è dovuta mensilmente in via posticipata a un tasso annuo non superiore al 4% del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Fondo. La Società di Gestione ha il diritto di ottenere il rimborso delle proprie ragionevoli spese vive dal Fondo pertinente. L'esatta Commissione di Gestione applicabile alle Classi dei Fondi è indicata nella sezione intitolata “Informazioni sulle Classi di Quote” del Supplemento del Fondo interessato.

La Società di Gestione ha inoltre diritto a ottenere il rimborso di tutte le sue Spese Amministrative a valere sulle attività dei Fondi.

Commissione Amministrativa della Società di Gestione

La Società di Gestione può inoltre avere il diritto di ricevere una commissione amministrativa annuale (la “Commissione Amministrativa”) maturata giornalmente e pagabile mensilmente in via posticipata al tasso annuo, relativamente a ogni Fondo, specificato nella sezione intitolata “Informazioni sulle Classi di Quote” del Supplemento del Fondo interessato.

La Società di Gestione può pagare la commissione annuale dell'Agente Amministrativo a valere sulla Commissione Amministrativa da essa ricevuta, nonché coprire altri costi amministrativi a sua discrezione relativamente al Fondo pertinente. Nei casi in cui le commissioni annuali dell'Agente Amministrativo superino la Commissione Amministrativa della Società di Gestione per il Fondo pertinente, la Società di Gestione sosterrà i costi aggiuntivi a valere sulla Commissione di Gestione da essa ricevuta in ordine al Fondo pertinente.

Qualora non sia applicabile alcuna Commissione Amministrativa, la Commissione di Gestione comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni annuali in punti base dovute da un Fondo

al proprio Agente Amministrativo.

Depositario

Il Depositario ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo pertinente, una commissione annua non superiore allo 0,02% del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Fondo, maturata giornalmente e pagabile mensilmente in via posticipata. Il Depositario ha il diritto di ottenere il rimborso delle proprie ragionevoli spese vive dal Fondo pertinente.

Agente Amministrativo

L'Agente Amministrativo ha il diritto di ricevere una commissione annua, maturata giornalmente e pagabile mensilmente in via posticipata, a valere sulla Commissione di Gestione oppure, se del caso, sulla Commissione Amministrativa pagata alla Società di Gestione. L'Agente Amministrativo ha il diritto di ottenere il rimborso delle proprie ragionevoli spese vive dal Fondo pertinente.

Gestore degli Investimenti

Il Gestore degli Investimenti ha il diritto di ricevere dalla Società di Gestione una commissione annua, maturata giornalmente e pagabile mensilmente in via posticipata, a valere sulla Commissione di Gestione (più eventuale IVA) e di ottenere il rimborso delle proprie ragionevoli spese vive dal Fondo pertinente.

Subgestore degli Investimenti

Il Subgestore degli investimenti ha il diritto di ricevere dalla Società di Gestione una commissione annua, maturata giornalmente e pagabile mensilmente in via posticipata, a valere sulla Commissione di Gestione, ovvero dal Gestore degli Investimenti a valere sulla commissione da esso percepita (più eventuale IVA) e di ottenere il rimborso delle proprie ragionevoli spese vive dal Fondo pertinente.

Distributore Globale/Subdistributori

Il Distributore Globale non riceverà alcuna commissione a fronte dei propri servizi di distribuzione.

Le commissioni e le spese di qualsiasi subdistributore nominato dalla Società di Gestione per conto della Società d'Investimento o di un Fondo possono essere pagate a valere sulla Commissione di Gestione o saranno applicate a

Commissioni e Spese (segue)

Distributore Globale/Subdistributori (segue)

normali tassi commerciali a carico del Fiduciario o del Fondo rispetto al quale è stato nominato un subdistributore.

Agenti di Pagamento

Le commissioni e le spese vive di Agenti di Pagamento/Rappresentanti nominati dalla Società di Gestione per conto della Società d'Investimento o di un Fondo saranno applicate ai normali tassi commerciali e a carico della Società d'Investimento o del Fondo rispetto al quale è stato nominato un Agente di pagamento/Rappresentante.

Disposizioni generali

Ogni Fondo è responsabile delle spese da esso sostenute in relazione a un contenzioso. Ai sensi delle disposizioni contenute nell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento, il Depositario sarà tenuto indenne, a valere sulle attività di un Fondo, in determinate circostanze, anche per quanto attiene ai costi e alle spese sostenuti in una controversia avviata dal o per conto del Fondo stesso. La Società di Gestione ha il diritto di ottenere da un Fondo il risarcimento dei costi e delle spese da essa sostenuti in una controversia avviata da quel Fondo o per conto dello stesso.

Ogni Fondo paga, a valere sulle proprie attività, tutte le commissioni, i costi e le spese, comprese le Spese Amministrative e i Pagamenti, della o sostenuti dalla Società di Gestione e dal Depositario in relazione alla gestione corrente, all'amministrazione e all'attività operativa del Fondo. Tali commissioni, costi, spese e pagamenti dovuti dal Fondo pertinente comprendono (in ogni caso più IVA applicabile), senza tuttavia esservi limitati: compensi dei revisori contabili e dei consulenti; spese legali; commissioni, costi e ragionevoli spese vive dovuti ad agenti di collocamento, agenti di strutturazione, agenti di pagamento, banche corrispondenti, distributori o altri agenti rappresentativi delle Quote; commissioni di merchant banking, intermediazione o corporate finance, compresi interessi su prestiti assunti; tasse od oneri imposti da qualsiasi autorità fiscale; costi di preparazione, traduzione distribuzione di tutti i prospetti, relazioni, certificati, conferma di acquisto di Quote e avvisi

ai Sottoscrittori; costi e spese sostenuti in relazione alla quotazione di Quote su qualsiasi Borsa Riconosciuta e di conformità alle loro regole

di quotazione e costi e spese sostenuti in relazione alla registrazione della Società d'Investimento o di un Fondo presso un'autorità normativa; spese di custodia e trasferimento; spese sostenute per le assemblee dei Sottoscrittori; premi assicurativi; qualsiasi altra spesa, compresi i costi d'ufficio per l'emissione o il rimborso di Quote; costi di preparazione, traduzione, stampa e/o registrazione in qualsiasi lingua dell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento e di tutti gli altri documenti relativi alla Società d'Investimento o al Fondo pertinente, compresi dichiarazioni di registrazione, prospetti, documentazione di quotazione, KIID, note esplicative, relazioni annuali, semestrali e straordinarie, presso tutte le autorità (comprese le associazioni locali di operatori), aventi giurisdizione sulla Società d'Investimento o su qualsiasi Fondo oppure relativi all'offerta di Quote e costi di consegna dei suddetti documenti ai Sottoscrittori; spese pubblicitarie relative alla distribuzione di Quote; costi di pubblicazione di avvisi in giornali locali in qualsiasi giurisdizione pertinente; e costi di chiusura della Società d'Investimento o di qualsiasi Fondo.

Commissioni e Spese (segue)

Spese di costituzione

Di seguito sono riportate le spese di costituzione di ciascun Fondo (ove applicabili).

Fondo	Spese di costituzione
Muzinich Bondyield ESG Fund	Le spese di costituzione del Fondo non hanno superato 30.000 euro e saranno ammortizzate nei primi tre Periodi Contabili del Fondo o in altro periodo eventualmente stabilito dalla Società di Gestione.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Le spese di costituzione del Fondo sono ammontate all'incirca a 20.000 euro e saranno ammortizzate nei primi cinque Periodi Contabili.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Le spese di costituzione del Fondo sono ammontate all'incirca a 50.000 euro e saranno ammortizzate nei primi cinque Periodi Contabili.
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Le spese di costituzione del Fondo sono ammontate all'incirca a 50.000 euro e saranno ammortizzate nei primi cinque Periodi Contabili.
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Le spese di costituzione del Fondo sono ammontate all'incirca a 10.000 euro e saranno ammortizzate nei primi cinque Periodi Contabili.
Muzinich TargetYield Fund	Si prevede che le spese di costituzione del Fondo non supereranno 35.000 euro e saranno ammortizzate nei primi cinque Periodi Contabili.
Muzinich US Enhancedyield Short-Term Fund	Si prevede che le spese di costituzione del Fondo non supereranno 35.000 euro e saranno ammortizzate nei primi cinque Periodi Contabili.
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Si prevede che le spese di costituzione del Fondo non supereranno 35.000 euro e saranno ammortizzate nei primi cinque Periodi Contabili.

Spese

La commissione di sottoscrizione massima e la commissione di rimborso applicabile a ciascun Fondo è specificata nel Supplemento del Fondo pertinente.

Commissione di sottoscrizione

All'importo di sottoscrizione totale può essere aggiunta una commissione di sottoscrizione massima non superiore al 5% del Valore Patrimoniale Netto per Quota e l'importo risultante viene arrotondato al centesimo. I dettagli della commissione di sottoscrizione massima effettiva che può essere imposta sono specificati nel Supplemento del Fondo pertinente. **Attualmente non si intende addebitare una commissione di sottoscrizione, a meno che l'addebito sia specificatamente richiesto da un intermediario.** La Società di Gestione potrà, a sua esclusiva discrezione, decidere di rinunciare a tale commissione ovvero applicare differenze tra i sottoscrittori per quanto attiene all'importo di tale/i commissione/i entro i limiti consentiti. Eventuali commissioni di sottoscrizione addebitate saranno documentate nel fissato bollato rilasciato dall'Agente Amministrativo.

Commissione di rimborso

La Società di Gestione può, a sua assoluta discrezione, addebitare una commissione di rimborso (specificata in dettaglio nel Supplemento del Fondo pertinente) per Quota rimborsata e tale commissione sarà pagabile a beneficio del Fondo in oggetto. La commissione di rimborso massima che la Società di Gestione può addebitare a sua assoluta discrezione è pari al 2%.

Commissione di Performance

I dettagli delle metodologie di calcolo della commissione di performance applicate dalla Società d'Investimento sono specificati di seguito. La sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" nel Supplemento del Fondo interessato riporta in dettaglio i Fondi che applicano una commissione di performance.

Commissione di Performance di Perequazione

Una commissione di performance di perequazione (**"Commissione di Performance di Perequazione"**) può essere dovuta a valere sulle attività del Fondo pertinente, calcolata su singole Quote per ogni Classe, in modo tale che per ogni Quota emessa sia addebitata una commissione di performance corrispondente alla sua performance.

La Commissione di Performance di Perequazione sarà calcolata annualmente (un **"Periodo di Performance"**).

Un **"Periodo di Performance"** in ordine a un Sottoscrittore indica il periodo compreso tra la data di chiusura dell'acquisto iniziale di Quote da parte di tale Sottoscrittore o tra il giorno successivo all'ultimo giorno del Periodo di Performance immediatamente precedente, a seconda del caso, e l'ultimo Momento di Valutazione nell'anno pertinente oppure la data precedente tra (i) la data di qualsiasi rimborso (intero o parziale) di capitale (ii) la data di un prelievo forzoso e (iii) la data di chiusura del Fondo in oggetto. Il primo Periodo di Performance inizierà nel Giorno Lavorativo immediatamente precedente la chiusura del periodo di offerta iniziale per una Classe e terminerà nell'ultimo Momento di Valutazione dell'anno pertinente.

La Commissione di Performance di Perequazione in ordine a ciascuna Quota emessa sarà una percentuale specifica (i cui dettagli sono indicati nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" nel Supplemento per il Fondo pertinente, se del caso) dell'aumento del Valore Patrimoniale Netto per Quota, in ogni caso in misura superiore all'high water mark (di seguito definito l'**"High Water Mark"**). In qualsiasi Momento di Valutazione l'High Water Mark è l'importo SUPERIORE tra:

- (i) il Valore Patrimoniale Netto per Quota superiore l'ultimo giorno di qualsiasi Periodo di Performance precedente; o
- (ii) il prezzo di emissione iniziale per Quota alla fine del periodo di offerta iniziale.

L'uso di un High Water Mark assicura che agli investitori non sarà addebitata una Commissione di Performance di Perequazione fino a quando non siano state recuperate eventuali perdite precedenti.

La Commissione di Performance di Perequazione è dovuta annualmente in via posticipata in ordine a ciascun Periodo di Performance. La Commissione di Performance di Perequazione maturerà settimanalmente e sarà presa in considerazione nel calcolo del Valore Patrimoniale Netto per Quota in ogni Momento di Valutazione. Nel caso in cui un Sottoscrittore chiedi il rimborso di Quote prima della fine di un Periodo di Performance, l'importo dell'eventuale Commissione di Performance di Perequazione maturato ma non pagato in ordine a tali Quote sarà subito dopo corrisposto al Gestore degli Investimenti.

La Commissione di Performance di Perequazione in ordine a ciascun Periodo di Performance sarà calcolata con riferimento al Valore Patrimoniale Netto per Quota prima della detrazione di eventuali commissioni di performance maturate.

Sottoscrizioni Deficitarie

In caso di emissione di Quote in un momento in cui il Valore Patrimoniale Netto per Quota è inferiore all'High Water Mark (di seguito denominata una **"Sottoscrizione Deficitaria"**), l'Agente Amministrativo apporterà le correzioni indicate di seguito allo scopo di ridurre le iniquità che potrebbero altrimenti sorgere nei confronti di un Sottoscrittore o del Gestore degli Investimenti.

Qualora si verifichi una Sottoscrizione Deficitaria, il Sottoscrittore sarà tenuto a pagare una Commissione di Performance di Perequazione relativamente a un eventuale successivo apprezzamento del valore di tali Quote dal Valore Patrimoniale Netto per Quota alla data di emissione calcolato nel Momento di Valutazione fino all'High Water Mark. La Commissione di Performance di Perequazione sarà addebitata al termine del Periodo di Performance rimborsando il numero di Quote del Sottoscrittore aventi un Valore Patrimoniale Netto complessivo (al lordo dell'importo di eventuali Commissioni di Performance di Perequazione maturate) pari alla percentuale applicabile di tale apprezzamento (un **"Rimborso della Commissione di Performance"**).

Commissione di Performance (segue)

Commissione di Performance di Perequazione (segue)

Sottoscrizioni Deficitarie (segue)

Il Valore Patrimoniale Netto complessivo delle Quote in tal modo rimborsate sarà pagato al Gestore degli Investimenti come Commissione di Performance di Perequazione. I Rimborsi della Commissione di Performance sono impiegati allo scopo di assicurare che il Fondo pertinente mantenga un Valore Patrimoniale Netto per Quota uniforme. Relativamente alle Quote rimanenti del Sottoscrittore, su qualsiasi apprezzamento del loro Valore Patrimoniale Netto per Quota in misura superiore all'High Water Mark sarà applicata una Commissione di Performance di Perequazione con la normale modalità sopra descritta.

Sottoscrizioni Premium

In caso di acquisto di Quote in un momento in cui il Valore Patrimoniale Netto per Quota è superiore al loro High Water Mark (di seguito una **"Sottoscrizione Premium"**), il potenziale Sottoscrittore è tenuto a pagare un importo aggiuntivo pari alla commissione di performance per Quota maturata (di seguito denominato il **"Credito su Commissione di Performance"**). Il Credito su Commissione di Performance è concepito per assicurare che tutti i detentori di Quote abbiano lo stesso importo di capitale a rischio per Quota.

Il Credito su Commissione di Performance sarà a rischio nel Fondo pertinente e, successivamente alla sottoscrizione, potrebbe deprezzarsi in funzione della performance del Fondo pertinente. In caso di flessione del Valore Patrimoniale Netto per Quota, il Credito su Commissione di Performance dovuto al Sottoscrittore si ridurrà in linea con l'importo della commissione di performance maturata per altre Quote, fino a quando non si esaurirà il Credito su Commissione di Performance. Il successivo apprezzamento del Valore Patrimoniale Netto per Quota determinerà un recupero di qualsiasi Credito su Commissione di Performance perso a causa di tali riduzioni, ma soltanto nella misura del Credito su Commissione di Performance precedentemente perso dell'importo pagato al momento della sottoscrizione.

Al termine del Periodo di Performance, alla sottoscrizione di ulteriori Quote per il

Sottoscrittore sarà applicato un importo pari al Credito su Commissione di Performance inferiore pagato al momento della Sottoscrizione Premium calcolato fino al Momento di valutazione (al netto di eventuali Crediti su Commissioni di Performance precedentemente applicati) o altra percentuale (i cui dettagli sono specificati nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" nel Supplemento del Fondo pertinente, se del caso) dell'importo del Valore Patrimoniale netto per Quota eccedente l'High Water Mark. Tale importo di sottoscrizione è calcolato utilizzando il Valore Patrimoniale Netto per Quota (al netto di Commissioni di Performance di Perequazione) nel Momento di Valutazione. Qualora il Sottoscrittore chieda il rimborso delle Quote sottoscritte al momento della Sottoscrizione Premium (di seguito denominate **"Quote Premium"**) prima dell'ultimo giorno di qualsiasi Periodo di Performance, riceverà ulteriori proventi di rimborso pari a qualsiasi Credito su Commissione di Performance in quel momento rimanente moltiplicato per una frazione il cui numeratore corrisponda al numero di Quote Premium rimborsate e il cui denominatore sia il numero di Quote Premium possedute dal Sottoscrittore subito prima del rimborso.

Il Depositario verificherà il calcolo di qualsiasi Commissione di Performance di Perequazione corrisposta al Gestore degli Investimenti.

Qualora al Fondo in oggetto siano applicate Commissioni di Performance di Perequazione, queste saranno basate sui profitti e perdite netti realizzati e non realizzati alla fine di ogni periodo di calcolo. Le Commissioni di Performance di Perequazione potranno pertanto essere pagate su profitti non realizzati che potrebbero in seguito non essere mai realizzati.

Commissione di Performance non di Perequazione

Una commissione di performance non di perequazione (**"Commissione di Performance non di Perequazione"**) potrebbe essere pagabile a valere sulle attività del Fondo pertinente.

***Definizioni** (per maggiore chiarezza, queste definizioni si applicano esclusivamente alla metodologia relativa alla Commissione di Performance non di Perequazione di seguito specificata):*

Commissione di Performance (segue)

Commissione di Performance non di Perequazione (segue)

- **“Valore Patrimoniale Netto per Quota”** o **“NAV”** indica il prezzo per Quota pubblicato per le Classi che applicano una Commissione di Performance non di Perequazione.
- **“Valore Patrimoniale Netto per Quota del Giorno Corrente”** o **“NAV del Giorno Corrente”** indica il Valore Patrimoniale Netto per Quota (come sopra descritto), ma prima che in tale giorno sia maturata una commissione di performance.
- **“High Water Mark”** indica il NAV al lancio per il primo Periodo di Performance, mentre in Periodi di Performance successivi è il NAV alla fine del Periodo di Performance precedente qualora sia dovuta una Commissione di Performance non di Perequazione.
- **“Periodo di Performance”** è il periodo trimestrale che termina alla fine di marzo, giugno, settembre e dicembre.
- **“Cristallizzazione”** è il punto al quale una Commissione di Performance non di Perequazione diventa pagabile al Gestore degli Investimenti.

Il Fondo in oggetto pagherà una Commissione di Performance non di Perequazione in una percentuale specificata (i cui dettagli sono indicati nella sezione intitolata “Informazioni sulle Classi di Quote” nel Supplemento del Fondo pertinente, se del caso) (calcolata giornalmente) della sovraperformance del NAV del Giorno Corrente, fatto salvo l’High Water Mark. Qualora il Fondo pertinente esprima risultati inferiori rispetto all’High Water Mark, non è dovuta alcuna Commissione di Performance non di Perequazione.

La Commissione di Performance non di Perequazione matura giornalmente ed è compresa nel calcolo giornaliero del NAV. La commissione di performance si cristallizza alla fine di ogni Periodo di Performance e anche in caso di rimborso ed è pagata al Gestore degli Investimenti trimestralmente in via posticipata.

Non vi è alcun tetto massimo sull’importo che può essere addebitato al Fondo pertinente in ordine alla Commissione di Performance non di Perequazione essendo esso determinato dal tasso di crescita del Fondo pertinente rispetto all’High Water Mark.

Metodologia di calcolo della Commissione di Performance non di Perequazione

Una Commissione di Performance non di Perequazione matura quando il NAV del Giorno Corrente è superiore all’High Water Mark.

Nel Momento di Valutazione applicabile, la rettifica dell’importo maturato della Commissione di Performance non di Perequazione è calcolata raffrontando il NAV del giorno precedente con il NAV del Giorno Corrente moltiplicato per il numero di Quote in circolazione nel Momento di Valutazione. Qualora, durante il Periodo di Performance, il NAV del Giorno Corrente sia superiore all’High Water Mark, maturerà una Commissione di Performance non di Perequazione. Se invece il NAV del Giorno Corrente registra un andamento inferiore rispetto all’High Water Mark, eventuali Commissioni di Performance non di Perequazione accumulate durante il Periodo di Performance saranno annullate e riaccreditate al NAV per Quota. Una Commissione di Performance non di Perequazione matura fino a quando (e se) il NAV del Giorno Corrente non sale in misura superiore all’High Water Mark.

La Commissione di Performance non di Perequazione maturata non scenderà mai sotto lo zero. Gli eventuali importi della Commissione di Performance non di Perequazione maturati dall’inizio del Periodo di Performance saranno inclusi nel calcolo del NAV di ogni Classe pertinente in tale giorno.

Pagamento/Cristallizzazione

Il pagamento (altrimenti noto come cristallizzazione) della Commissione di Performance non di Perequazione si verifica al rimborso (ossia quando un investitore vende le proprie Quote) e nell’ultimo giorno di ogni Periodo di Performance. Qualsiasi Commissione di Performance non di Perequazione maturata in quel momento nel Fondo pertinente è dovuta al Gestore degli Investimenti ed è pagabile in via posticipata alla fine del Periodo di Performance.

Commissione di Performance (segue)

Pagamento/Cristallizzazione (segue)

Non appena la Commissione di Performance non di Perequazione si è cristallizzata/è stata pagata, non sarà effettuato alcun rimborso in ordine a qualsiasi Commissione di Performance non di Perequazione pagata in quel momento nei Periodi di Performance successivi.

High Water Mark

L'High Water Mark è concepito per assicurare che una Commissione di Performance non di Perequazione sia addebitata soltanto in caso di aumento del NAV del Giorno Corrente durante il Periodo di Performance. L'High Water Mark assicura che agli investitori non sia addebitata una Commissione di Performance non di Perequazione in ordine a qualsiasi giorno in cui il NAV del Giorno Corrente è inferiore al livello massimo conseguito alla fine di qualsiasi Periodo di Performance precedente.

Un High Water Mark non può essere regolato al ribasso. Pertanto, qualora alla fine del Periodo di Performance il NAV sia sceso sotto l'High Water Mark, quest'ultimo resterà invariato fino a quando il Fondo pertinente non sia più inferiore all'High Water Mark.

Il Depositario verificherà il calcolo di qualsiasi Commissione di Performance non di Perequazione corrisposta al Gestore degli Investimenti.

Nel caso in cui il Fondo pertinente debba delle Commissioni di Performance non di Perequazione, queste saranno basate sui profitti e perdite netti realizzati e non realizzati al termine di un periodo di calcolo. Le Commissioni di Performance non di Perequazione potranno pertanto essere pagate su profitti non realizzati che potrebbero in seguito non essere mai realizzati.

Informazioni Generali

Procedure antiriciclaggio

Le misure mirate al contrasto del riciclaggio di denaro possono richiedere una verifica dettagliata dell'identità del richiedente e sono eseguite in conformità con i requisiti specificati dal Criminal Justice (Money Laundering & Terrorist Financing) Act del 2010. A seconda delle circostanze di ciascuna richiesta, potrebbe non rendersi necessaria una verifica dettagliata nel caso in cui la richiesta sia effettuata tramite un intermediario riconosciuto e l'intermediario confermi di aver eseguito la due diligence del cliente ("CDD") in linea con la Terza Direttiva in materia di Antiriciclaggio o legislazione antiriciclaggio equivalente. Queste eccezioni si applicheranno soltanto nel caso in cui l'istituzione finanziaria o l'intermediario di cui sopra siano situati in un paese riconosciuto dall'Irlanda come provvisto di regolamenti equivalenti in materia di contrasto al riciclaggio di denaro.

A titolo esemplificativo, a una persona fisica può essere chiesto di produrre una copia del passaporto o della carta di identità debitamente autenticata da un notaio, unitamente a una copia originale o autenticata di un documento a prova del suo indirizzo, come una bolletta o un estratto conto bancario.

Ai sottoscrittori persone giuridiche può essere chiesto di produrre una copia autenticata del certificato di costituzione (ed eventuali variazioni della denominazione), dell'atto costitutivo e dello statuto (o di documento equivalente), del bilancio, dei nomi, delle funzioni, delle date di nascita e degli indirizzi privati e professionali di tutti gli amministratori e la documentazione relativa ai proprietari effettivi.

La Società di Gestione o un suo delegato si riserva il diritto di chiedere le informazioni necessarie a verificare l'identità di un richiedente. Nel caso in cui la Società di Gestione o un suo delegato richieda un'ulteriore prova dell'identità di un richiedente, contatterà il richiedente nel momento della ricezione di istruzioni di sottoscrizione. In caso di ritardo o inadempimento del sottoscrittore nel produrre le informazioni richieste ai fini di verifica, la Società di Gestione o un suo delegato può rifiutarsi di accettare la domanda e i proventi di sottoscrizione. Il mancato invio del modulo di sottoscrizione originale e/o la mancata produzione

delle informazioni richieste per finalità di verifica, determinerà l'incapacità per i sottoscrittori di rimborsare o trasferire Quote su richiesta fino a quando l'Agente Amministrativo non riceva la documentazione richiesta.

Protezione dei dati

Si avvertono i potenziali investitori che, compilando il modulo di sottoscrizione, forniscono informazioni personali che potrebbero costituire dati personali ai sensi della legislazione in materia di protezione dei dati vigente in Irlanda. Tali dati saranno utilizzati ai fini dell'identificazione dei clienti, di amministrazione, di analisi statistica, di ricerca di mercato, di conformità con eventuali requisiti legali o normativi applicabili e, in caso di autorizzazione del richiedente, per finalità dirette di marketing. I dati potrebbero essere divulgati a terzi, quali enti normativi, autorità fiscali (anche in conformità a CRS e FATCA), delegati, consulenti e fornitori di servizi della Società d'Investimento e agenti debitamente autorizzati degli stessi o della Società d'Investimento ed eventuali loro rispettive società collegate, associate o affiliate in qualsiasi luogo esse siano ubicate (anche al di fuori del SEE) per le finalità specificate. Nel firmare il modulo di sottoscrizione, gli investitori acconsentono che i dati siano ottenuti, conservati, utilizzati, divulgati ed elaborati per una o più finalità indicate nel modulo di sottoscrizione. Gli investitori hanno il diritto di ottenere una copia dei propri dati personali conservati dalla Società di Gestione dietro pagamento di un importo e di correggere eventuali inesattezze presenti nei dati personali conservati dalla Società di Gestione o dall'Agente Amministrativo.

Reclami

I reclami possono essere inoltrati al responsabile della conformità della Società di Gestione presso la sua sede legale. La "Procedura di gestione dei reclami" della Società di Gestione è disponibile su richiesta. I soggetti che hanno presentato reclami che non sono soddisfatti dell'esito di un'indagine hanno il diritto di deferire la questione alla Banca Centrale.

Informazioni Generali (segue)

Avvisi

Gli avvisi possono essere inviati ai Sottoscrittori e saranno ritenuti debitamente inviati come di seguito indicato:

MODALITÀ DI INVIO	RITENUTI RICEVUTI
Consegna a mano :	Il giorno della consegna o il giorno lavorativo successivo se consegnati al di fuori del consueto orario lavorativo.
Spedizione postale :	Dopo 48 ore dalla spedizione.
Fax :	Il giorno in cui si riceve una conferma positiva della trasmissione.
Invio elettronico :	Il giorno in cui la trasmissione elettronica è stata effettuata tramite il sistema informatico elettronico indicato da un Sottoscrittore.
Pubblicazione o inserzione di avvisi :	Il giorno della pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale nel paese o nei paesi in cui sono commercializzate le Quote.

Il Depositario o la Società di Gestione può convocare un'assemblea dei Sottoscrittori in qualsiasi momento. La Società di Gestione deve convocare tale assemblea se così richiesto dai detentori di almeno il 15% delle Quote in circolazione complessive (escluse le Quote detenute dalla Società di Gestione).

Tutti gli argomenti all'ordine del giorno in un'assemblea di Sottoscrittori debitamente convocata e tenuta dovranno essere votati tramite delibera straordinaria.

Ai Sottoscrittori dovrà essere dato un preavviso di ogni assemblea non inferiore a quattordici giorni. L'avviso dovrà specificare la sede, il giorno e l'ora dell'assemblea e le condizioni della delibera proposta. Una copia dell'avviso sarà inviata per posta al Depositario, salvo nel caso in cui l'assemblea sia convocata dallo stesso. Una copia dell'avviso sarà inviata per posta alla Società di Gestione, salvo nel caso in cui l'assemblea sia convocata dalla stessa. L'omissione accidentale dell'inoltro di un avviso di convocazione ovvero il suo mancato ricevimento da parte dei Sottoscrittori non invaliderà gli atti di alcuna assemblea.

Il quorum sarà dato dai Sottoscrittori presenti di persona o per delega detentori o rappresentativi di almeno un decimo del numero delle Quote in quel

momento in circolazione. In un'assemblea gli argomenti all'ordine del giorno saranno presi in esame soltanto qualora all'inizio dei lavori sia presente il quorum richiesto.

Diritti di voto

In qualsiasi assemblea: (a) in caso di votazione per alzata di mano, ogni Sottoscrittore presente di persona o per delega potrà esprimere un voto e, (b) in caso di scrutinio segreto, ogni Sottoscrittore presente di persona o per delega avrà un voto per ogni Quota di cui è titolare.

Relativamente ai rispettivi diritti e interessi dei Sottoscrittori in Fondi o Classi differenti, le disposizioni che precedono saranno efficaci fatte salve le seguenti modifiche:

- una delibera che, a giudizio della Società di Gestione, influisca su un Fondo o una Classe sarà ritenuta debitamente approvata se adottata in un'assemblea separata dei Sottoscrittori di tale Fondo o Classe;
- una delibera che, a giudizio della Società di Gestione, influisca su più Fondi o Classi ma non crei un conflitto d'interesse tra i Sottoscrittori dei rispettivi Fondi o Classi sarà ritenuta debitamente approvata in un'unica assemblea dei Sottoscrittori di tali Fondi o Classi;

Informazioni Generali (segue)

Diritti di voto (segue)

- (c) una delibera che, a giudizio della Società di Gestione, influisca su più Fondi o Classi e crei o possa creare un conflitto d'interesse tra i Sottoscrittori dei rispettivi Fondi o Classi, sarà ritenuta debitamente approvata se, invece di essere adottata in un'unica assemblea dei Sottoscrittori di tali Fondi o Classi, sarà adottata in assemblee separate dei Sottoscrittori di tali Fondi o Classi.

Chiusura

Il Depositario può procedere alla chiusura della Società d'Investimento o di qualsiasi suo Fondo inviando un avviso scritto, come di seguito previsto, in uno dei casi seguenti:

- (i) qualora la Società di Gestione vada in liquidazione (salvo in caso di liquidazione volontaria ai fini della ristrutturazione o fusione a condizioni precedentemente approvate per iscritto dal Depositario) o cessi la propria attività o diventi (a ragionevole giudizio del Depositario) soggetta al controllo de facto di alcune persone giuridiche o fisiche non ragionevolmente approvate dal Depositario oppure qualora sia nominato un curatore in ordine al patrimonio della Società di Gestione oppure qualora sia nominato un ispettore nei confronti della Società di Gestione ai sensi del Companies (Amendment) Act del 2014;
- (ii) qualora, a ragionevole giudizio del Depositario, la Società di gestione non sia in grado di adempiere o effettivamente ometta di adempiere in modo soddisfacente ai propri doveri ovvero compia qualsiasi altra azione che a giudizio del Depositario sia mirata ad arrecare danno alla reputazione della Società d'Investimento o dei Fondi o sia pregiudizievole degli interessi dei Sottoscrittori;
- (iii) in caso di approvazione di una legge che renda illecito o, a ragionevole giudizio del Depositario, impraticabile o inopportuno proseguire l'attività della Società d'Investimento o di qualsiasi suo Fondo o Classe, o

- (iv) qualora, entro un periodo di novanta giorni dalla data in cui il Depositario esprime per iscritto alla Società di Gestione il suo desiderio di dimettersi dal proprio incarico, la Società di Gestione non abbia provveduto a nominare un nuovo Depositario ai sensi delle disposizioni dell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento.

La Società di Gestione può procedere alla chiusura della Società d'Investimento o di qualsiasi suo Fondo a sua esclusiva discrezione, inviando un avviso scritto, come di seguito previsto, in uno dei casi seguenti:

- (i) se il Valore Patrimoniale Netto della Società d'Investimento o di qualsiasi suo Fondo è inferiore a 10.000.000 di dollari statunitensi o controvalore in euro;
- (ii) se la Società d'Investimento cessa di essere un OICVM autorizzato ai sensi dei Regolamenti o se qualsiasi suo Fondo cessa di essere approvato dalla Banca Centrale;
- (iii) in caso di approvazione di una legge che renda illecito o, a ragionevole giudizio della Società di Gestione, inattuabile o inopportuno proseguire l'attività della Società d'Investimento;
- (iv) qualora, dopo un periodo di novanta giorni dalla data in cui la Società di Gestione esprime per iscritto al Depositario il suo desiderio di dimettersi dal proprio incarico, non sia stata ancora nominata una società di gestione sostitutiva;
- (v) qualora, dopo un periodo di novanta giorni dalla data in cui il Gestore degli Investimenti esprime per iscritto alla Società di Gestione il suo desiderio di dimettersi dal proprio incarico, la Società di Gestione non abbia provveduto a nominare un nuovo Gestore degli Investimenti.

La parte che procede alla chiusura della Società d'Investimento o di un Fondo o di una Classe ne darà avviso ai Sottoscrittori secondo la modalità definita nel presente Prospetto; in tale avviso fisserà la data in cui detta chiusura avrà efficacia, data che non dovrà cadere prima di tre mesi dall'invio di tale avviso.

Informazioni Generali (segue)

Chiusura (segue)

La Società d'Investimento o qualsiasi suo Fondo o Classe può in qualsiasi momento essere chiusa con delibera straordinaria di un'assemblea dei Sottoscrittori, debitamente convocata e tenuta in conformità alle disposizioni contenute nell'Allegato all'Atto Costitutivo della Società d'Investimento; tale chiusura avrà effetto tre mesi dopo la data in cui viene approvata tale delibera o altra data successiva eventualmente stabilita nella stessa.

Non oltre due mesi prima della chiusura della Società d'Investimento o di un Fondo o di una Classe, a seconda del caso, la Società di Gestione (se praticamente possibile) invierà un avviso ai Sottoscrittori, informandoli dell'imminente distribuzione delle attività della Società d'Investimento o di un Fondo, a seconda del caso. Dopo tale chiusura, la Società di Gestione provvederà alla vendita di tutti gli investimenti in quel momento rimanenti presso il Depositario e un suo intestatario, come parte delle attività della Società d'Investimento e del Fondo pertinente; tale vendita sarà eseguita e completata con la modalità ed entro un ragionevole periodo dopo la chiusura della Società d'Investimento o di un Fondo, come ritenuto auspicabile dalla Società di Gestione e dal Depositario. Nel momento o nei momenti che riterrà opportuni, ma comunque entro un ragionevole periodo dalla chiusura, la Società di Gestione distribuirà ai Sottoscrittori, in proporzione al numero di Quote di ogni Fondo o Classe da essi rispettivamente detenuto, tutti i proventi liquidi netti ottenuti dal realizzo degli investimenti e qualsiasi liquidità in quel momento facente parte delle attività del Fondo pertinente, nella misura in cui essi siano disponibili ai fini di tale distribuzione. Ogni siffatta distribuzione sarà effettuata soltanto non appena pervenuto il modulo di richiesta di pagamento che la Società di Gestione chiederà a sua assoluta discrezione; la Società di Gestione ha tuttavia il diritto di trattenere, da tali importi in possesso del Depositario, l'intera copertura di tutti i costi, oneri, spese, rivendicazioni, passività e pretese relativi ai Fondi o alle Classi pertinenti, per i quali la Società di Gestione è o potrebbe diventare responsabile oppure sostenuti, effettuati o spesi dalla Società di Gestione in relazione alla chiusura della Società d'Investimento o di qualsiasi suo Fondo o Classe, a seconda del caso, e, a valere sugli importi in tal modo trattenuti, ha altresì il

diritto di essere tenuta indenne e manlevata nei confronti di tali costi, spese, oneri, rivendicazioni e pretese.

Prosecuzione o dimissioni della Società di Gestione

Fino a quando la Società d'Investimento sarà in essere, la Società di Gestione continuerà ad agire in qualità di Società di Gestione della stessa in conformità alle condizioni dell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento.

Nel frattempo la Società di Gestione sarà soggetta a destituzione e sarà destituita (immediatamente nel caso di cui al punto (i)) con un preavviso scritto di tre mesi (nel caso di cui al punto (ii)) inviato dal Depositario alla Società di Gestione al verificarsi di qualsiasi evento tra quelli descritti di seguito:

- (i) qualora la Società di Gestione vada in liquidazione (salvo in caso di liquidazione volontaria ai fini della ristrutturazione o fusione a condizioni precedentemente approvate per iscritto dal Depositario) o qualora in ordine alle sue attività sia nominato un curatore o nei confronti della stessa sia nominato un ispettore ai sensi del Companies (Amendment) Act del 2014; o
- (ii) qualora un'assemblea dei Sottoscrittori con delibera straordinaria determini che la Società di Gestione debba dimettersi.

La Società di Gestione ha facoltà, inviando un preavviso scritto di tre mesi al Depositario, di dimettersi a favore di altre persone giuridiche approvate dal Depositario e dalla Banca Centrale e subordinatamente al perfezionamento, da parte di tale persona giuridica, di un atto accettabile.

Dimissioni del Depositario

Il Depositario non ha il diritto di rassegnare volontariamente le proprie dimissioni, salvo in caso di nomina di un nuovo Depositario o di chiusura della Società d'Investimento, compresa la chiusura della Società d'Investimento da parte del Depositario, nel caso in cui la Società di Gestione non abbia provveduto a nominare un nuovo Depositario entro un periodo di tre mesi dalla data in cui lo stesso esprime per iscritto il proprio desiderio di dimettersi. Qualora il Depositario desideri dimettersi, la Società di Gestione può nominare, tramite un atto integrativo, una persona giuridica debitamente qualificata che, secondo il

Informazioni Generali (segue)

parere della Banca Centrale, sia adeguata a operare come Depositario al posto del Depositario dimissionario.

Contratti Rilevanti

I seguenti contratti, non perfezionati nella conduzione ordinaria dell'attività, sono stati o saranno conclusi e sono o possono essere di importanza sostanziale:

Atto Costitutivo della Società d'Investimento

Atto Costitutivo della Società d'Investimento, datato 22 giugno 2016, stipulato tra la Società di Gestione e il Depositario e successive modifiche.

Il Depositario agirà in qualità di depositario delle attività della Società d'Investimento e sarà responsabile della supervisione della stessa nella misura prevista dalla, e in conformità alla legge, alla normativa e ai regolamenti applicabili. Il Depositario esercita le sue funzioni di supervisione in conformità alla legge, alla normativa e ai regolamenti applicabili, nonché all'Atto Costitutivo della Società d'Investimento.

Il Depositario adempie ai suoi obblighi con la dovuta competenza, cura e diligenza stabilita in conformità agli standard e alle pratiche di un depositario professionale nei mercati o giurisdizioni in cui il Depositario eroga servizi ai sensi dell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento.

Il Depositario è responsabile nei confronti della Società d'Investimenti e dei Sottoscrittori per la perdita, da parte del Depositario o di terzi debitamente incaricati, di qualsiasi strumento finanziario detenuto in custodia (in conformità alla OICVM V) ed è tenuto a restituire gli strumenti finanziari o l'importo corrispondente alla Società d'Investimento senza immotivato ritardo. Il Depositario non è responsabile qualora possa dimostrare che la perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia si sia verificata a seguito di un evento esterno al di fuori del suo ragionevole controllo, di cui non è stato possibile evitare le conseguenze nonostante tutti i ragionevoli sforzi compiuti mirati a evitarle ai sensi dei Regolamenti. In caso di perdita di strumenti finanziari detenuti in custodia, i Sottoscrittori possono appellarsi alla responsabilità del Depositario direttamente o indirettamente attraverso la Società di Gestione, purché ciò non dia luogo a un duplice risarcimento o un trattamento iniquo dei Sottoscrittori. La

responsabilità del Depositario non sarà influenzata da alcuna delega delle sue funzioni di custodia previste dall'Atto Costitutivo della Società d'Investimento. Il Depositario sarà responsabile nei confronti della Società d'Investimento e dei Sottoscrittori per qualsiasi perdita da essi subita, all'infuori di una perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia (determinato in conformità ai Regolamenti), derivante da condotta negligente o dal mancato corretto adempimento, da parte del Depositario, dei propri obblighi previsti dall'Atto Costitutivo della Società d'Investimento e/o dai Regolamenti. Il Depositario non sarà tenuto a rispondere di danni o perdite conseguenti o indiretti o speciali, derivanti dal o in relazione all'adempimento o mancato adempimento, da parte del Depositario, di suoi obblighi e doveri. L'Atto Costitutivo della Società d'Investimento prevede indennizzi a favore del Depositario per determinate perdite subite, ma con l'esclusione dei casi in cui il Depositario è responsabile delle perdite subite.

L'Atto Costitutivo della Società d'Investimento continuerà a essere efficace a meno che e fino a quando sia risolto da qualsivoglia della parti, che ne darà un preavviso scritto all'altra non inferiore a 90 giorni, sebbene la risoluzione in alcuni casi possa essere immediata, come ad esempio in caso di insolvenza del Depositario. Alla destituzione o alle dimissioni (previste) del Depositario, la Società di Gestione, con la debita osservanza dei requisiti applicabili della Banca Centrale, nominerà un Depositario subentrante. Il Depositario non può essere sostituito senza l'approvazione della Banca Centrale.

L'Atto Costitutivo della Società d'Investimento sarà disciplinato dalle leggi irlandesi; i tribunali d'Irlanda avranno la competenza non esclusiva in relazione a eventuali controversie o rivendicazioni derivanti dal o connesse all'Atto Costitutivo della Società d'Investimento.

Contratto di Gestione degli Investimenti

Contratto di Gestione degli Investimenti, datato 9 luglio 2013, stipulato tra la Società di Gestione e il Gestore degli Investimenti ai sensi del quale quest'ultimo è stato nominato gestore degli investimenti della Società d'Investimento e di ciascuno dei suoi Fondi.

Ai sensi delle disposizioni del Contratto di Gestione degli Investimenti, la Società di Gestione risarcirà al Gestore degli Investimenti, a valere sulle

Informazioni Generali (segue)

Contratti Rilevanti (segue)

Contratto di Gestione degli Investimenti (segue)

attività del Fondo pertinente, eventuali perdite da esso subite ai sensi del presente documento; il Gestore degli Investimenti non sarà tuttavia in alcun caso risarcito relativamente a questioni derivanti da: esercizio arbitrario di diritti, frode, cattiva fede, negligenza o noncuranza relativamente ai propri obblighi previsti dal presente documento.

Il Contratto di Gestione degli Investimenti continuerà a essere efficace per un periodo di tre anni ed è rinnovabile annualmente per un ulteriore periodo di tre anni da tale data. Il Contratto di Gestione degli Investimenti può essere risolto da qualsivoglia delle parti, che ne darà un preavviso scritto all'altra non inferiore a novanta giorni (o altro preavviso più breve eventualmente accettato dalle parti) oppure in caso di insolvenza dell'altra parte o in caso di violazione sostanziale - cui non sia stato posto rimedio - del Contratto di Gestione degli investimenti, nonché in altre circostanze specificate dallo stesso.

Contratto di Subgestione degli Investimenti

Contratto di Subgestione degli Investimenti, datato 9 luglio 2013, stipulato tra il Gestore degli Investimenti e il Subgestore degli Investimenti, ai sensi del quale quest'ultimo è stato nominato subgestore degli investimenti della Società d'Investimento e di ciascuno dei suoi Fondi.

Ai sensi delle disposizioni del Contratto di Subgestione degli Investimenti, la Società di Gestione risarcirà al Subgestore degli Investimenti, a valere sulle attività del Fondo pertinente, eventuali perdite da esso subite ai sensi di tale Contratto; il Subgestore degli Investimenti non sarà tuttavia in alcun caso risarcito relativamente a questioni derivanti da esercizio arbitrario di: diritti, frode, cattiva fede, negligenza o noncuranza relativamente ai propri obblighi previsti da tale Contratto.

Il Gestore degli Investimenti non è tenuto a rispondere di azioni, costi, oneri, perdite, danni o spese derivanti da atti od omissioni del Subgestore degli Investimenti o di sue azioni od omissioni commesse in buona fede seguendo i consigli o le raccomandazioni del Subgestore degli Investimenti.

Il Contratto di Subgestione degli Investimenti continuerà a essere efficace per un periodo di tre

anni e sarà rinnovabile annualmente per un ulteriore periodo di un anno da tale data, a meno che sia risolto da qualsivoglia delle parti dello stesso, che ne darà un preavviso scritto all'altra non inferiore a novanta giorni (o altro preavviso più breve eventualmente accettato dalle parti) oppure in caso di insolvenza dell'altra parte o in caso di violazione sostanziale - cui non sia stato posto rimedio - del Contratto di Subgestione degli investimenti, nonché in altre circostanze specificate dallo stesso.

Contratto di Amministrazione

Contratto di Amministrazione, datato 22 dicembre 2011, stipulato tra la Società di Gestione e l'Agente Amministrativo, ai sensi del quale quest'ultimo è stato nominato agente amministrativo della Società d'Investimento, che proseguirà fino alla risoluzione da parte di qualsivoglia contraente inviando un preavviso di novanta giorni all'altro.

Ai sensi delle disposizioni del Contratto di Amministrazione, la Società di Gestione, esclusivamente a valere sulle attività della Società d'Investimento, risarcisce all'Agente Amministrativo tutti i costi, le pretese e le spese che potrebbero essere avanzati nei suoi confronti, subiti o sostenuti dall'Agente Amministrativo, suoi delegati autorizzati, dipendenti o agenti nell'adempimento o nell'inadempimento dei propri obblighi e doveri specificati nel Contratto di Amministrazione; l'Agente Amministrativo non sarà tuttavia in alcun caso risarcito relativamente a questioni derivanti da sua negligenza, dolo, cattiva fede, frode o noncuranza nell'adempimento o inadempimento dei propri doveri.

L'Agente Amministrativo sarà responsabile nei confronti della Società di Gestione e dei Sottoscrittori di eventuali perdite da essi subite a causa di sua negligenza, cattiva fede, frode, dolo o noncuranza.

Il Contratto di Amministrazione continuerà a essere efficace fino a quando non sarà risolto dalla Società di Gestione o dall'Agente Amministrativo inviando un preavviso di novanta giorni all'altro contraente. Il Contratto di Amministrazione può tuttavia essere risolto immediatamente in caso di violazione sostanziale.

Contratto di Distribuzione Globale

Contratto di Distribuzione Globale, datato 28 ottobre 2011, stipulato tra la Società di Gestione e

Informazioni Generali (segue)

Contratti Rilevanti (segue)

Contratto di Distribuzione Globale (segue)

il Distributore Globale, ai sensi del quale quest'ultimo è stato nominato distributore globale della Società d'Investimento.

Altri contratti perfezionati successivamente - con l'eccezione di contratti perfezionati nel normale andamento dell'attività - che siano o possano essere di importanza sostanziale, saranno riportati in dettaglio nel Prospetto e sue eventuali modifiche.

Relazioni

Relativamente a ogni Periodo Contabile, la Società di Gestione farà sottoporre a revisione e certificare dalla società di revisione una relazione annuale inerente alla gestione della Società d'Investimento e di ciascuno dei suoi Fondi. Tale relazione annuale dovrà essere nella forma approvata dalla Banca Centrale e contenere le informazioni richieste ai sensi dei Regolamenti. Tale relazione annuale sarà accompagnata da una dichiarazione del Depositario relativa alla Società d'Investimento e a ciascuno dei suoi Fondi nonché da una dichiarazione relativa a ulteriori informazioni eventualmente specificate dalla Banca Centrale.

Detta relazione annuale può essere scaricata dal sito web <http://www.muzinich.com/> e sarà inviata all'Ufficio Annunci Societari della Borsa Valori irlandese entro e non oltre quattro mesi dalla fine del periodo cui si riferisce.

La Società di Gestione redigerà una relazione semestrale non certificata per il semestre immediatamente successivo alla Data di Bilancio in riferimento al quale è stata redatta l'ultima relazione annuale della Società d'Investimento e di ciascuno dei Fondi. Tale relazione semestrale dovrà essere nella forma approvata dalla Banca Centrale e contenere le informazioni richieste ai sensi dei Regolamenti.

Copie della relazione semestrale possono essere scaricate dal sito web <http://www.muzinich.com/> e saranno inviate all'Ufficio Annunci Societari della Borsa Valori Irlandese entro e non oltre due mesi dalla fine del periodo cui la relazione semestrale si riferisce.

La Società di Gestione, per conto della Società d'Investimento, fornirà alla Banca Centrale eventuali relazioni mensili o di altro genere che la stessa possa richiedere.

L'Atto Costitutivo della Società d'Investimento può essere ottenuto gratuitamente presso le rispettive sedi legali della Società di Gestione e del Depositario. La Società di Gestione invierà ai Sottoscrittori, su richiesta scritta, una copia dell'Atto Costitutivo della Società d'Investimento.

Documenti a disposizione degli investitori

I seguenti documenti possono essere scaricati dal sito web <http://www.muzinich.com/>:

- (a) i KIID, redatti in ordine a ciascun Fondo o ciascuna Classe, a seconda del caso;
- (b) le relazioni annuali, comprensive del bilancio sottoposto a revisione, e le relazioni semestrali, comprensive del bilancio non sottoposto a revisione, quando pubblicato; e
- (c) i dettagli della politica di remunerazione della Società di Gestione, comprese una descrizione della modalità di calcolo della remunerazione e dei benefici e le identità delle persone responsabili dell'attribuzione di remunerazione e benefici.

I seguenti documenti possono essere ottenuti gratuitamente presentandone richiesta alla Società di Gestione:

- (a) l'Atto Costitutivo della Società d'Investimento;
- (b) le relazioni annuali, comprensive del bilancio sottoposto a revisione, e le relazioni semestrali, comprensive del bilancio non sottoposto a revisione, quando pubblicato;
- (c) i KIID, redatti in ordine a ciascun Fondo o Classe, a seconda del caso;
- (d) i criteri applicati ai reclami: La Società di Gestione applica ai reclami dei criteri gratuitamente disponibili ai Sottoscrittori su richiesta;

Informazioni Generali (segue)

Documenti a disposizione degli investitori (segue)

- (e) i criteri di voto: la Società di Gestione adotta una politica per l'esercizio dei diritti di voto per conto della Società d'Investimento, che è a disposizione gratuita dei Sottoscrittori su richiesta. I Sottoscrittori possono chiedere i dettagli delle azioni intraprese nell'esercizio dei diritti di voto; e
- (f) la politica di remunerazione della Società di Gestione.

Ulteriori informazioni disponibili agli investitori

In alcune circostanze, alla Società di Gestione o a un suo delegato può essere chiesto di fornire ulteriori informazioni in relazione alla Società d'Investimento e ai suoi Fondi, fino a comprendere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, informazioni sulle partecipazioni di portafoglio e/o sulla performance (non contenute nel Prospetto) ai Sottoscrittori o a terzi, come ad esempio potenziali sottoscrittori o consulenti. A sua assoluta discrezione, la Società di Gestione può fornire (o consentire al suo delegato di fornire) tali ulteriori informazioni ai Sottoscrittori o a terzi.

Nella misura non rilevata nel presente Prospetto o nel caso in cui tali dettagli siano cambiati e non siano stati inseriti in una versione aggiornata del presente Prospetto, ai Sottoscrittori saranno fornite informazioni aggiornate gratuite relativamente a:

- l'identità del Depositario e una descrizione dei suoi compiti e dei conflitti d'interesse che potrebbero sorgere; e
- una descrizione delle funzioni di custodia delegate dal Depositario un elenco dei delegati e sub-delegati ed eventuali conflitti d'interesse che potrebbero derivare da tale delega.

Politica di remunerazione

La Società di Gestione attua una politica di remunerazione in conformità alla direttiva OICVM V che impone regole di remunerazione al personale e al senior management, le cui attività abbiano un impatto sostanziale sul profilo di rischio dei Fondi. Gli Amministratori sono responsabili dell'attribuzione di remunerazione e benefici e si

accertano che le politiche e pratiche di remunerazione siano in linea con una solida ed efficace gestione del rischio, non incoraggeranno un'assunzione del rischio incompatibile con il profilo di rischio dei Fondi e con quanto previsto dall'Atto Costitutivo e saranno conformi alla direttiva OICVM V. Gli Amministratori si accertano che la politica di remunerazione sia sempre coerente con la strategia, gli obiettivi, i valori e gli interessi della Società di Gestione, dei Fondi e dei Sottoscrittori e che preveda misure mirate ad assicurare che tutti i conflitti d'interesse rilevanti possano essere sempre gestiti adeguatamente.

Gestione efficiente del portafoglio

Il Gestore degli Investimenti può, per conto di un Fondo, perfezionare operazioni in SFD per finalità di gestione efficiente del portafoglio e/o per proteggersi nei confronti dei rischi di cambio alle condizioni ed entro i limiti stabiliti di volta in volta dalla Banca Centrale. Le operazioni di gestione efficiente del portafoglio relative alle attività del Trust possono essere perfezionate dal Gestore degli Investimenti per una delle seguenti finalità: (a) riduzione del rischio (compreso il rischio di esposizione valutaria); (b) riduzione dei costi (con un aumento nullo o minimo del rischio); e (c) generazione di capitale aggiuntivo o reddito per un Fondo con un livello di rischio compatibile con il profilo di rischio di un Fondo e i requisiti di diversificazione in conformità ai Regolamenti OICVM della Banca Centrale e come stabilito nel presente Prospetto. Per quanto attiene alle operazioni di gestione efficiente del portafoglio, il Gestore degli Investimenti cercherà di confermare che le tecniche e gli strumenti utilizzati siano economicamente adeguati, in quanto saranno realizzati in modo vantaggioso in termini di costi. Tali operazioni possono comprendere operazioni su cambi, che modificano le caratteristiche valutarie dei valori mobiliari detenuti da un Fondo. Il Gestore degli Investimenti può adottare le seguenti tecniche e strumenti: futures, opzioni, interest rate swap, credit default swap (per acquistare e vendere protezione) e contratti di cambio a termine (ciascuno descritto di seguito nella sezione intitolata “STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO”) e, soltanto in relazione a valori mobiliari e soltanto con un termine contrattuale massimo non superiore a 12 mesi, anche contratti di riacquisto e riacquisto inverso.

Un Fondo che perfezioni un contratto di riacquisto inverso deve accertarsi di essere in grado di richiamare in qualsiasi momento l'intero importo della liquidità o di risolvere tale contratto in base al principio della competenza o al prezzo corrente di mercato (mark-to-market). Se la liquidità è richiamabile in qualsiasi momento al prezzo corrente di mercato, il valore corrente di mercato del contratto di riacquisto inverso deve essere utilizzato per il calcolo del Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

Un Fondo che perfezioni un contratto di riacquisto deve accertarsi di essere in grado di richiamare in qualsiasi momento eventuali titoli oggetto del contratto di riacquisto o di risolvere tale contratto da esso stipulato. I contratti di riacquisto e riacquisto inverso a scadenza fissa che non

superano sette giorni saranno considerati accordi a condizioni che consentano al Fondo di richiamare in qualsiasi momento le attività.

Eventuali costi operativi diretti e indiretti e/o commissioni che derivano dall'utilizzo di tecniche di gestione efficiente del portafoglio e che possono essere detratti dai ricavi generati dal Fondo pertinente saranno ai normali tassi commerciali e non includeranno ricavi occulti.

Tali costi e commissioni diretti o indiretti saranno corrisposti alla controparte pertinente dell'operazione in SFD, che, nel caso di SFD utilizzati per finalità di copertura, possono comprendere il Depositario o entità a esso correlate, nonché entità correlate alla Società d'Investimento, purché dette entità siano divulgate nella relazione annuale. La Società di Gestione si accerterà che tutti i ricavi generati tramite l'utilizzo di tecniche di gestione efficiente del portafoglio, al netto delle commissioni e dei costi operativi diretti e indiretti, siano restituiti al Fondo pertinente.

Un Fondo può perfezionare contratti di riacquisto e riacquisto inverso e adottare altre tecniche e strumenti descritti nella presente sezione “GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO” soltanto se (e nella misura in cui) sono riportati nel Supplemento del Fondo pertinente e soltanto per i valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario in cui è autorizzato l'investimento del Fondo. Le attività consegnate o ricevute dal Fondo pertinente ai sensi dei contratti di riacquisto o riacquisto inverso o in cui un Fondo investe tramite le tecniche e gli strumenti descritti nella presente sezione “GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO” saranno presi in considerazione per stabilire se siano state osservate le restrizioni agli investimenti o altri limiti specificati nel presente Prospetto o nel Supplemento del Fondo pertinente.

I contratti di riacquisto o riacquisto inverso che soddisfano le restrizioni specificate nel Prospetto e nei Supplementi non costituiscono un'assunzione o una concessione di prestiti ai fini rispettivamente delle regole 103 e 111 dei Regolamenti, ma qualsiasi leva finanziaria risultante dai contratti di riacquisto o riacquisto inverso sarà presa in considerazione nello stabilire se siano stati rispettati i limiti relativi alla leva finanziaria. Laddove un Fondo utilizzi contratti di riacquisto e/o contratti di riacquisto inverso, essi saranno soggetti alle condizioni e ai limiti definiti dai Regolamenti OICVM della Banca Centrale.

Strumenti finanziari derivati e tecniche per una gestione efficiente del portafoglio

Ove contemplato nel Prospetto, un Fondo può investire in SFD, compresi strumenti liquidi equivalenti negoziati su una Borsa Riconosciuta e/o strumenti derivati OTC, in ogni caso ai sensi delle e in conformità alle condizioni o ai requisiti imposti dalla Banca Centrale. Gli SFD in cui il Gestore degli Investimenti può investire per conto di un Fondo e l'effetto atteso dell'investimento in tale SFD sul profilo di rischio di un Fondo saranno divulgati nel Prospetto.

Il Gestore degli Investimenti adotta un processo di gestione del rischio relativo alla Società d'Investimento, che consente di misurare, monitorare e gestire con accuratezza i vari rischi associati all'utilizzo di SFD adottando un approccio fondato sugli impegni, salvo diversamente specificato nel Prospetto. Gli SFD non inclusi nel processo di gestione del rischio non saranno utilizzati fino al momento in cui il processo di gestione del rischio rivisto non sia stato presentato alla Banca Centrale e da essa approvato. Su richiesta, la Società di Gestione fornirà ai Sottoscrittori informazioni supplementari riguardanti i metodi di gestione del rischio utilizzati, compresi i limiti quantitativi applicati a tutte le evoluzioni recenti delle caratteristiche del rischio e del rendimento delle principali categorie di investimento.

Di seguito è riportata una descrizione degli SFD che possono essere utilizzati da un Fondo.

Futures

Il Gestore degli Investimenti può perfezionare contratti futures allo scopo di proteggersi da variazioni del valore degli investimenti detenuti dal Fondo o dei mercati cui il Fondo è esposto oppure per coprirsi nei confronti del rischio valutario e del tasso d'interesse.

Il Gestore degli Investimenti può inoltre utilizzare contratti futures allo scopo di impiegare la liquidità oppure come mezzo per acquisire un'esposizione a determinati titoli o mercati nel breve-medio termine prima di adottare una decisione di acquisto di un particolare titolo per finalità d'investimento o per riallocare attività a più lungo termine. Il Gestore degli Investimenti può inoltre utilizzare contratti futures allo scopo di ridurre l'esposizione a un mercato prima di aumentare la liquidità ricavata dalla vendita di attività per finanziare i rimborsi dal Fondo.

Il Gestore degli Investimenti può inoltre utilizzare contratti futures allo scopo di assumere un'opinione direzionale su particolari titoli o mercati nell'ambito dell'universo d'investimento del Fondo.

Contratti a termine

I contratti di cambio a termine possono essere utilizzati per coprire l'esposizione valutaria di titoli o di altre attività del Fondo denominati in una valuta diversa dalla Valuta Base del Fondo o della Valuta di Denominazione di una Classe coperta.

Opzioni

Le opzioni call e put possono essere utilizzate per acquisire un'esposizione lunga a titoli specifici e per coprirsi nei confronti del rischio di ribasso. Le opzioni possono essere acquistate anche per finalità di copertura nei confronti del rischio valutario e del tasso d'interesse. Il Gestore degli Investimenti non venderà opzioni call scoperte.

Credit Default Swaps

I credit default swap ("CDS") possono essere utilizzati per acquistare o, se riportato nel Supplemento del Fondo interessato, vendere protezione del credito.

I CDS utilizzati per acquistare una protezione saranno negoziati su indici in USD o EUR, come la serie DJ CDX NA HY, oppure Dow Jones iTraxx Europe Crossover o saranno perfezionati direttamente con le controparti relativamente a singoli crediti. L'acquisto della protezione è un metodo alternativo di copertura del rischio di portafoglio qualora si tema una temporanea correzione nel mercato. Un'altra ragione per l'acquisto della protezione è quella di esprimere un'opinione negativa su società o titoli singoli o sui mercati in generale.

Qualora il Fondo assuma una posizione corta sintetica su CDS, svolgerà la funzione di un acquirente di protezione CDS. Nel caso di insolvenza, l'acquirente di protezione CDS ha diritto a pretendere dal venditore della protezione CDS la differenza tra il valore nominale (ad es. un prezzo di 100,00) e il valore di recupero dell'attività insolvente sottostante il CDS. L'International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") determina il valore di recupero per ogni attività CDS insolvente.

Strumenti finanziari derivati e tecniche per una gestione efficiente del portafoglio (segue)

Credit Default Swaps (segue)

Per attenuare il rischio di controparte derivante da operazioni swap, il Fondo perfezionerà operazioni swap esclusivamente con istituti di prim'ordine specializzati in questo tipo di operazioni e in conformità alle condizioni standard stabilite dall'ISDA.

Se riportato nel Supplemento del Fondo pertinente, i CDS possono essere venduti anche su singoli titoli al fine di generare ulteriori ricavi per un Fondo; inoltre possono essere detenute posizioni long in CDS nell'intento di gestire la liquidità.

Interest rate swaps

Gli interest rate swap sono utilizzati per gestire la durata complessiva di un portafoglio (ossia la sensibilità alle variazioni nella curva dei rendimenti). Gli swap possono essere personalizzati con scadenze più specifiche rispetto ai futures (i futures sono contratti standard con scadenze fisse) e possono protrarsi a più lungo termine.

Sebbene l'insolvenza di una controparte possa produrre un impatto negativo sui rendimenti dell'investitore, per attenuare il rischio di controparte risultante dalle operazioni swap il Fondo perfezionerà operazioni swap esclusivamente con istituti di prim'ordine specializzati in questo tipo di operazioni e soltanto in conformità alle condizioni standard stabilite dall'ISDA.

Obbligazioni convertibili

Un'obbligazione convertibile è un tipo di obbligazione che il detentore può convertire in un numero specifico di azioni ordinarie della società emittente o in strumenti liquidi di pari valore. Si tratta di un titolo ibrido avente caratteristiche di debito e analoghe a quelle azionarie. Le obbligazioni convertibili possono incorporare derivati/leva finanziaria, come di seguito riportato.

Le obbligazioni convertibili sono generalmente obbligazioni emesse con cedole a interesse inferiore a causa dell'opzione azionaria incorporata. Nella struttura di capitale si collocano spesso a un livello inferiore rispetto ai prestiti senior o ai titoli societari senior (pertanto hanno una priorità inferiore per quanto riguarda il

rimborso in caso di insolvenza) e hanno spesso la medesima qualificazione delle obbligazioni non garantite subordinate dello stesso emittente.

Obbligazioni convertibili "broken"

Quando l'opzione azionaria sopra descritta è talmente "out of the money" da essere considerata di scarso o priva di valore, l'obbligazione sarà negoziata con un rendimento comparabile a quello di normali obbligazioni subordinate emesse dalla stessa società o da emittenti analoghi. Di tanto in tanto il Gestore degli Investimenti può investire in obbligazioni convertibili "broken" di rating appropriato e con altre caratteristiche per qualsiasi Fondo qualora esse offrano un valore relativo interessante e abbiano un alto rendimento corrente o un rendimento totale potenziale appetibile. In alcuni casi le obbligazioni convertibili "broken" possono essere l'unico debito emesso da una società.

In un mercato normale, l'obbligazione può essere negoziata a sconto rispetto al valore nominale, incrementando il suo rendimento corrente e offrendo un potenziale apprezzamento del capitale. Di conseguenza, mentre un'obbligazione convertibile "broken" può pagare meno interessi correnti rispetto a un'obbligazione ad alto rendimento normale, è spesso caratterizzata da un livello inferiore di rischio di perdita del capitale in caso di insolvenza rispetto ad un'obbligazione societaria ad alto rendimento non garantita e non subordinata di categoria analoga. Inoltre, qualora l'azione sottostante registri una ripresa, l'obbligazione potrebbe beneficiare di un incremento di valore dell'opzione sottostante incorporata nell'obbligazione convertibile "broken". Un marcato aumento del valore dell'azione sottostante relativamente a un'obbligazione convertibile "broken", sebbene sia considerato altamente improbabile, determinerà una leva finanziaria. Fermo restando quanto precede, il Gestore degli Investimenti si accerterà che ogni Fondo in oggetto non sia sottoposto a leva finanziaria in misura superiore al limite pertinente consentito, riportato nel Supplemento interessato.

Strumenti finanziari derivati e tecniche per una gestione efficiente del portafoglio (segue)

Obbligazioni convertibili “broken” (segue)

L'opzione incorporata al momento dell'acquisto di un'obbligazione convertibile “broken” è valutata a zero e l'obbligazione convertibile “broken” non viene acquistata per la sua caratteristica di derivato.

Total Return Swaps

Un total return swap (“**Total Return Swap**” o “**TR Swap**”) è un contratto finanziario bilaterale concepito per trasferire il rischio tra due parti. Una controparte (il “**Pagatore TR**”) paga all'altra (il “**Beneficiario TR**”) la performance economica totale di una o più attività specifiche, una o più obbligazioni di riferimento, a fronte di un altro flusso di cassa, generalmente il LIBOR più uno spread. La performance, o “**Rendimento Totale**”, comprende la somma di interessi, dividendi, pagamenti di commissioni ed eventuali pagamenti dovuti al cambio di valore dell'obbligazione di riferimento. I pagamenti dovuti a una variazione di valore sono pari all'apprezzamento (o deprezzamento) del valore di mercato dell'obbligazione di riferimento. Un deprezzamento netto del valore (ossia un rendimento totale negativo) determina un pagamento al Pagatore TR. Un Total Return Swap può prevedere un'accelerazione della sua data di risoluzione al verificarsi di uno o più eventi specificati in relazione a un'obbligazione di riferimento.

Per attenuare il rischio di controparte derivante da operazioni swap, un Fondo perfezionerà operazioni swap esclusivamente con istituti di prim'ordine specializzati in questo tipo di operazioni e in conformità alle condizioni standard stabilite dall'ISDA.

Salvo diversamente specificato nel relativo Supplemento per un Fondo, una controparte non avrà alcuna discrezionalità sulla composizione o sulla gestione del portafoglio degli investimenti dei Fondi o sul sottostante degli SFD e l'approvazione della controparte non sarà necessaria in relazione a un'operazione del portafoglio degli investimenti.

Gestione della garanzia per strumenti finanziari derivati otc e tecniche per una gestione efficiente del portafoglio

La garanzia ricevuta e qualsiasi investimento della stessa devono soddisfare i requisiti specificati dai Regolamenti OICVM della Banca Centrale. Un'attività in cui a un Fondo non sia consentito investire ai sensi del presente Prospetto non è ammessa come garanzia versata o ricevuta da un Fondo né come investimento di garanzia versata o ricevuta da un Fondo. La garanzia e gli investimenti di garanzia saranno presi in considerazione nel determinare se siano state rispettate le restrizioni agli investimenti o altri limiti specificati nel presente Prospetto o nel Supplemento del Fondo pertinente.

Criteri relativi alle garanzie

In caso di utilizzo di SFD per finalità di copertura, investimento o gestione efficiente del portafoglio, la garanzia può essere ricevuta da una controparte a beneficio di un Fondo o emessa a una controparte per conto di un Fondo. L'eventuale ricezione o rilascio di una garanzia da parte di un Fondo avverrà in conformità ai requisiti della Banca Centrale e alle condizioni previste dai criteri della Società d'Investimento in materia di garanzia di seguito specificata.

Garanzia - ricezione da parte dell'OICVM

La garanzia rilasciata a una controparte a beneficio di un Fondo può essere presa in considerazione nella riduzione dell'esposizione a tale controparte. Ogni Fondo dovrà ricevere il livello necessario di garanzia al fine di assicurare che i limiti di esposizione alla controparte non siano superati. Il rischio di controparte può essere ridotto nella misura in cui il valore della garanzia ricevuta corrisponda in qualsiasi momento al valore dell'importo esposto al rischio di controparte.

Il Gestore degli Investimenti collaborerà con il Depositario per gestire tutti gli aspetti del processo relativo alla garanzia delle controparti.

I rischi legati alla gestione della garanzia, quali i rischi operativi e legali, saranno identificati, gestiti e contenuti dal processo di gestione del rischio della Società di Gestione. Ove un Fondo riceva una garanzia per almeno il 30% delle sue attività, dovrà avere in atto un'adeguata politica di stress test mirata ad assicurare lo svolgimento periodico di stress test in condizioni di liquidità normali ed eccezionali che consenta al Fondo di stimare il rischio di liquidità associato alla

garanzia. La politica di stress test della liquidità deve prevedere almeno quanto segue:

- (a) formulazione dell'analisi di scenario basata su stress test che includa la calibrazione, la certificazione e l'analisi della sensibilità;
- (b) approccio empirico alla valutazione dell'impatto, ivi compresi test retrospettivi sulle stime relative al rischio di liquidità;
- (c) frequenza delle relazioni e soglia/e di tolleranza di limiti/perdite; e
- (d) azioni di mitigazione volte a ridurre le perdite, ivi compresa una politica di abbattimento e la copertura del rischio di divario.

Al fine di offrire un margine o una garanzia per operazioni in tecniche e strumenti, il Fondo può trasferire, ipotecare, addebitare o gravare qualsiasi attività o disponibilità liquida facente parte del Fondo, in conformità alla normale prassi di mercato e ai requisiti specificati nei Regolamenti OICVM della Banca Centrale.

Tutte le attività ricevute da un Fondo nel contesto di accordi di riacquisto e/o riacquisto inverso devono essere considerate una garanzia e devono soddisfare le condizioni stabilite nella politica della Società di Gestione relativa alle garanzie.

Garanzia non in contanti

La garanzia collaterale deve, in ogni momento, rispettare i seguenti criteri:

- (i) **Liquidità:** la garanzia ricevuta, all'infuori di quella in contanti, dovrebbe essere estremamente liquida e negoziata su un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione, con meccanismi trasparenti di determinazione dei prezzi, affinché possa essere venduta rapidamente a un prezzo prossimo alla valutazione di prevendita. La garanzia ricevuta dovrà inoltre rispettare le disposizioni della Regola 74 dei Regolamenti.
- (ii) **Valutazione:** la garanzia ricevuta deve essere valutata con frequenza almeno giornaliera e le attività caratterizzate da un'elevata volatilità dei prezzi non saranno

Gestione della garanzia per strumenti finanziari derivati otc e tecniche per una gestione efficiente del portafoglio (segue)

Garanzia non in contanti (segue)

accettate in garanzia, salvo ove siano adottati abbattimenti opportunamente prudenti.

(iii) **Qualità creditizia dell'emittente:** la garanzia ricevuta deve essere di qualità elevata.

(iv) **Correlazione:** la garanzia ricevuta deve essere emessa da un'entità indipendente dalla controparte e non destinata a esprimere una correlazione elevata con l'andamento della controparte.

(v) **Diversificazione (concentrazione di attività):**

(a) la garanzia deve essere sufficientemente diversificata in termini di paesi, mercati ed emittenti, con un'esposizione massima a un determinato emittente pari al 20% del Valore Patrimoniale Netto di un Fondo. Quando un Fondo è esposto a diverse controparti, i differenti panieri di garanzia devono essere aggregati allo scopo di calcolare il limite del 20% di esposizione a un singolo emittente.

(b) Un Fondo può essere completamente garantito in diversi valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro, una o più delle sue autorità locali, un paese terzo, o un organismo pubblico internazionale a cui uno o più degli Stati membri appartengono. Tale Fondo dovrebbe ricevere titoli da almeno 6 diverse emissioni, ma i titoli di qualsiasi emissione non devono costituire oltre il 30% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo. Nella misura in cui un Fondo abbia la facoltà (concessa dalla sezione 5(ii) dell'Allegato 3 ai Regolamenti OICVM della Banca Centrale) di aumentare l'esposizione all'emittente, tale aumento dell'esposizione all'emittente può avvenire nei confronti degli emittenti elencati nella sezione 2.11 del presente Prospetto intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI".

(vi) **Immediata disponibilità:** la garanzia ricevuta deve poter essere fatta interamente valere dalla Società di Gestione, per conto della Società d'Investimento, in qualsiasi momento senza alcun riferimento alla controparte né approvazione della stessa.

(vii) **Custodia:** Qualora vi sia il trasferimento di titolarità, la garanzia ricevuta deve essere detenuta dal Depositario o da un suo agente. Per altri tipi di accordi di garanzia, la garanzia potrà essere detenuta da depositari terzi soggetti a vigilanza prudenziale e che non siano parti correlate del fornitore della garanzia.

(viii) **Abbattimenti (Haircuts):** il Gestore degli Investimenti, per conto di ciascun Fondo pertinente, applicherà abbattimenti opportunamente prudenti ad attività ricevute in garanzia, ove appropriato, sulla base di una stima delle caratteristiche di tali attività, come la qualità creditizia o la volatilità del prezzo, nonché l'esito di eventuali stress test eseguiti come sopra riportato. Il Gestore degli Investimenti ha stabilito che, in linea generale, qualora la qualità creditizia dell'emittente o dell'emissione della garanzia non raggiunga il livello necessario oppure la garanzia abbia un grado significativo di volatilità dei prezzi relativamente alla scadenza residua o ad altri fattori, dovrà essere applicato un abbattimento prudente in conformità a linee guida più specifiche che saranno costantemente mantenute per iscritto dal Gestore degli Investimenti. Tuttavia, l'applicazione di tale abbattimento sarà stabilita caso per caso, in funzione della stima esatta della garanzia. Il Gestore degli Investimenti, a sua discrezione, può ritenere opportuno in alcune circostanze decidere di accettare una determinata garanzia con abbattimenti

Garanzia non in contanti (segue)

più prudenti, meno prudenti oppure senza applicare alcun abbattimento qualora lo stabilisca in modo obiettivamente giustificabile. Eventuali cause di forza maggiore che giustifichino l'accettazione della garanzia pertinente con abbattimenti

Gestione della garanzia per strumenti finanziari derivati otc e tecniche per una gestione efficiente del portafoglio (segue)

diversi dai livelli indicati nelle linee guida devono essere specificate per iscritto.

La garanzia non in contanti ricevuta non può essere venduta, reinvestita o impegnata.

Garanzia in contanti

La garanzia in contanti può essere reinvestita soltanto in:

1. depositi presso istituzioni pertinenti;
2. titoli di Stato di alta qualità;
3. contratti di riacquisto inverso, purché le operazioni siano eseguite con istituti di credito soggetti a vigilanza prudenziale e il Fondo possa richiamare in qualsiasi momento l'intero importo in contanti sulla base degli importi maturati;
4. fondi del mercato monetario a breve, secondo la definizione delle Linee Guida ESMA per una definizione comune dei Fondi del mercato monetario europei (rif. CESR/10-049).

La garanzia in contanti reinvestita non può essere depositata presso la controparte o un'entità correlata. Tutta la garanzia in contanti reinvestita deve inoltre essere diversificata in termini di paesi, mercati ed emittenti. Questo requisito di diversificazione è ritenuto soddisfatto qualora l'esposizione massima a un determinato emittente sia pari al 20% del Valore Patrimoniale Netto di un Fondo. Laddove un Fondo sia esposto alla stessa controparte tramite la propria garanzia detenuta e gli investimenti non di garanzia, la garanzia deve essere aggregata alle partecipazioni non di garanzia del Fondo allo scopo di calcolare il limite del 20% di esposizione a un singolo emittente.

Ove un Fondo riceva una garanzia per almeno il 30% delle sue attività, il Gestore degli Investimenti dovrà avere in atto un'adeguata politica di stress test mirata ad assicurare lo svolgimento periodico

di stress test, in condizioni di liquidità normali ed eccezionali, che gli consentano di stimare il rischio di liquidità associato alla garanzia.

Garanzia rilasciata dall'OICVM

La garanzia rilasciata a una controparte dal o per conto di un Fondo deve essere presa in

considerazione ai fini del calcolo dell'esposizione al rischio di controparte. La garanzia rilasciata a una controparte e la garanzia ricevuta da tale controparte possono essere prese in considerazione al netto, purché il Fondo sia in grado di far valere legalmente gli accordi di compensazione stipulati con la controparte.

Il livello di garanzia che deve essere rilasciato può variare in funzione della controparte con cui un Fondo effettua negoziazioni. La politica di abbattimento applicata alla garanzia rilasciata (documentata dal Gestore degli Investimenti) sarà negoziata in base alle singole controparti e varierà in funzione della classe di attività ricevuta da un Fondo, tenendo conto della qualità creditizia e della volatilità dei prezzi della controparte in oggetto.

Tassazione

DISPOSIZIONI GENERALI

Le seguenti dichiarazioni sulla tassazione si riferiscono alla legislazione e alla prassi in vigore in Irlanda alla data del presente documento e non costituiscono consulenza legale o fiscale a Sottoscrittori o a potenziali Sottoscrittori. Come per tutti gli investimenti, non può esservi alcuna garanzia che la posizione fiscale o la proposta posizione fiscale esistente al momento in cui si investe nella Società d'Investimento rimanga immutata per sempre, in quanto la base per le aliquote d'imposta può fluttuare.

I potenziali Sottoscrittori devono acquisire familiarità e, se del caso, rivolgersi a un consulente per quanto attiene alle leggi e ai regolamenti (come quelli relativi ai controlli fiscali e sui cambi) applicabili alla sottoscrizione, alla detenzione e al riacquisto di Quote nei rispettivi paesi di cittadinanza, residenza o domicilio.

La Società di Gestione raccomanda pertanto ai Sottoscrittori di rivolgersi a consulenti fiscali appropriati per quanto attiene agli obblighi d'imposta derivanti dalla detenzione di Quote della Società d'Investimento e agli eventuali rendimenti degli investimenti in tali Quote.

Irlanda

(a) Regime fiscale della Società d'Investimento

Gli Amministratori sono stati informati del fatto che la Società d'Investimento è un organismo d'investimento ai sensi della sezione 739B del TCA, pertanto non è soggetta all'imposta irlandese sul reddito o sui guadagni fino a quando sarà residente in Irlanda ai fini fiscali. La Società d'Investimento manterrà lo status di organismo d'investimento finché resterà un fondo non estero ai fini fiscali irlandesi. La Società d'Investimento non sarà considerata un fondo estero (in base alla prassi seguita dall'Amministrazione Fiscale e Tributaria) e sarà ritenuta residente in Irlanda ai fini fiscali se il Fiduciario è residente in Irlanda ed è amministrato in Irlanda ovvero se svolge le sue funzioni ed è amministrato tramite una sua filiale in Irlanda. È intenzione della Società di Gestione condurre l'attività della Società d'Investimento in modo tale da assicurare che tali condizioni siano soddisfatte.

I redditi e le plusvalenze realizzati dalla Società d'Investimento con i titoli emessi in paesi

all'infuori dell'Irlanda o da attività ubicate in paesi al di fuori dell'Irlanda possono essere soggetti a imposte, come ad esempio la ritenuta alla fonte, nei paesi in cui hanno origine tali redditi e plusvalenze. La Società d'Investimento può non essere in grado di beneficiare di una riduzione dell'aliquota della ritenuta alla fonte in virtù del trattato contro la doppia imposizione in vigore tra l'Irlanda e altri paesi. A sua esclusiva discrezione, la Società di Gestione deciderà se la Società d'Investimento presenterà domanda per ottenere tali benefici e può decidere che tale domanda non vada presentata qualora stabilisca che ciò possa essere amministrativamente oneroso, proibitivo a livello di costi o altrimenti impraticabile.

Tuttavia, nel caso in cui la Società d'Investimento riceva il rimborso delle ritenute alla fonte subite, il Valore Patrimoniale Netto di un Fondo non sarà rideterminato e il beneficio di eventuali rimborsi sarà ripartito proporzionalmente tra i Sottoscrittori esistenti al momento di tale rimborso.

Fermo restando quanto sopra, la Società d'Investimento potrebbe essere assoggettata al pagamento di un'imposta relativamente ai Sottoscrittori al verificarsi di un "Evento Imponibile" nella Società d'Investimento stessa.

Un Evento Imponibile comprende:

- (i) il pagamento a un Sottoscrittore da parte della Società d'Investimento in relazione alle sue Quote;
- (ii) trasferimenti, annullamenti, rimborsi o riacquisti di Quote; e
- (iii) presunte alienazioni delle proprie Quote da parte di un Sottoscrittore al termine di un "periodo pertinente" (una "Presunta Alienazione").

Un "periodo pertinente" indica un periodo di 8 anni che ha inizio al momento dell'acquisizione di Quote da parte di un Sottoscrittore e ciascun successivo periodo di 8 anni che ha inizio immediatamente dopo il precedente periodo pertinente.

Un Evento Imponibile non comprende:

- (i) qualsiasi operazione relativa a Quote detenute in un sistema di compensazione riconosciuto;

Tassazione (segue)

Irlanda

- (a) **Regime fiscale della Società d'Investimento**
- (ii) uno scambio operato da un Sottoscrittore - per mezzo di operazioni condotte dalla Società d'Investimento a condizioni di mercato - di Quote della Società d'Investimento con altre Quote della stessa;
- (iii) alcuni trasferimenti di Quote tra coniugi o partner civili ed ex coniugi ed ex partner civili;
- (iv) uno scambio di Quote conseguente a una fusione o ristrutturazione ai sensi di legge della Società d'Investimento con un altro organismo d'investimento irlandese; oppure
- (v) l'annullamento di Quote della Società d'Investimento derivante da uno scambio in relazione a un piano di fusione (secondo la definizione di cui alla sezione 739HA).

Al verificarsi di un Evento Imponibile, la Società d'Investimento ha il diritto di detrarre l'importo appropriato di imposta su qualsiasi pagamento corrisposto a un Sottoscrittore in ordine all'Evento Imponibile. Al verificarsi di un Evento Imponibile in occasione del quale la Società d'Investimento non effettua alcun pagamento al Sottoscrittore, la Società d'Investimento può assegnare o annullare il numero necessario di Quote allo scopo di soddisfare la passività fiscale.

Qualora l'Evento Imponibile sia una Presunta Alienazione e il valore delle Quote detenute da Sottoscrittori Residenti in Irlanda nella Società d'Investimento sia inferiore al 10% del valore totale di Quote della Società d'Investimento (o di un Fondo) e quest'ultima abbia comunicato all'Amministrazione Fiscale e Tributaria la propria scelta di riferire annualmente alcuni dettagli relativi ai singoli Sottoscrittori Residenti in Irlanda, la Società d'Investimento non sarà tenuta a detrarre l'imposta appropriata e il Sottoscrittore Residente in Irlanda (e non la Società d'Investimento) dovrà pagare l'imposta sulla Presunta Alienazione in base a un'autocertificazione. L'imposta appropriata versata dalla Società d'Investimento o dal Sottoscrittore su qualsiasi precedente Presunta Alienazione darà luogo a un credito in relazione

all'imposta associata all'Evento Imponibile. In caso di successiva alienazione delle Quote da parte del Sottoscrittore, sarà dovuto un rimborso del credito non utilizzato.

(b) **Regime fiscale dei Sottoscrittori**

Sottoscrittori non Residenti in Irlanda

I Sottoscrittori non Residenti in Irlanda non saranno assoggettati all'imposta irlandese al verificarsi di un Evento Imponibile, purché:

- (i) la Società d'Investimento sia in possesso di una Dichiarazione Pertinente completa attestante che il Sottoscrittore non è Residente in Irlanda; o
- (ii) la Società d'Investimento sia in possesso di un certificato scritto di approvazione rilasciato dall'Amministrazione Fiscale e Tributaria attestante che l'obbligo di fornire la Dichiarazione Pertinente è ritenuto soddisfatto relativamente al Sottoscrittore e tale certificato scritto di approvazione non sia stato ritirato dall'Amministrazione Fiscale e Tributaria.

Qualora la Società d'Investimento non sia in possesso di una Dichiarazione Pertinente oppure sia in possesso di informazioni che suggeriscano ragionevolmente che la Dichiarazione Pertinente non è più sostanzialmente corretta, la Società d'Investimento dovrà detrarre l'imposta al verificarsi di un Evento Imponibile in relazione a tale Sottoscrittore. In linea generale, l'imposta detratta non sarà rimborsata.

Gli intermediari che agiscono per conto di Sottoscrittori non Residenti in Irlanda possono chiedere la stessa esenzione per conto dei Sottoscrittori per i quali agiscono. L'intermediario deve compilare una Dichiarazione Pertinente in cui si attesti che sta agendo per conto di un Sottoscrittore non Residente in Irlanda.

Un Sottoscrittore persona giuridica non Residente in Irlanda che detenga Quote direttamente o indirettamente mediante o per conto di una filiale o agenzia di negoziazione del Sottoscrittore, sarà soggetto all'imposta societaria irlandese sul reddito generato dalle Quote o dagli utili realizzati all'alienazione delle stesse.

Sottoscrittore Irlandese Esente

La Società d'Investimento non è tenuta a detrarre

Tassazione (segue)

(b) Regime fiscale dei Sottoscrittori (segue)

Sottoscrittore Irlandese Esente (segue)

imposte in ordine a Sottoscrittori Irlandesi Esenti fino a quando sia in possesso di una Dichiarazione Pertinente completa di tali soggetti e non abbia ragione di ritenere che detta Dichiarazione Pertinente non sia sostanzialmente corretta. Qualora un Sottoscrittore Irlandese Esente cessi di essere tale, dovrà darne comunicazione alla Società d'Investimento. I Sottoscrittori Irlandesi Esenti in ordine ai quali la Società d'Investimento non sia in possesso di una Dichiarazione Pertinente saranno trattati dalla Società d'Investimento come se non fossero Sottoscrittori Irlandesi Esenti.

I Sottoscrittori Irlandesi Esenti possono essere assoggettati all'imposta irlandese sui propri redditi, profitti e guadagni in relazione a vendite, trasferimenti, riacquisti, rimborsi o annullamenti di Quote o dividendi o distribuzioni o altri pagamenti in ordine alle proprie Quote a seconda delle loro valute. Il Sottoscrittore Irlandese Esente ha l'obbligo di giustificare l'imposta all'Amministrazione Fiscale e Tributaria.

Sottoscrittori Residenti in Irlanda

I Sottoscrittori Residenti in Irlanda (che non siano Sottoscrittori Irlandesi Esenti) saranno soggetti ad imposta al verificarsi di un Evento Imponibile. L'imposta all'aliquota del 41% sarà detratta dalla Società d'Investimento sui pagamenti erogati al Sottoscrittore in relazione alle Quote oppure su vendita, trasferimento, Presunta Alienazione (subordinatamente alla soglia del 10% sopra specificata), annullamento, rimborso o riacquisto di Quote oppure sull'erogazione di qualsiasi altro pagamento relativo alle Quote.

Un Sottoscrittore Residente in Irlanda che non sia una Società d'Investimento e non sia un Sottoscrittore Irlandese Esente non sarà soggetto ad alcuna ulteriore imposta sul reddito o sulle plusvalenze in ordine a vendite, trasferimenti, Presunte Alienazioni, annullamenti, rimborsi o riacquisti di Quote oppure all'erogazione di qualsiasi altro pagamento relativo alle sue Quote.

Nel caso in cui un Sottoscrittore Residente in Irlanda sia una Società d'Investimento che non sia un Sottoscrittore Irlandese Esente e il pagamento non sia tassabile come reddito da negoziazione ai sensi dello Schedule D Case I del TCA, l'importo ricevuto sarà considerato come l'importo netto di un pagamento annuale assoggettabile a imposta ai

sensi dello Schedule D Case IV del TCA dall'importo lordo da cui è stata detratta l'imposta sul reddito all'aliquota del 25%.

Nel caso in cui il Sottoscrittore Residente in Irlanda sia una Società d'Investimento che non sia un Sottoscrittore Irlandese Esente e il pagamento sia tassabile come reddito di negoziazione ai sensi dello Schedule D Case I, si applicheranno le seguenti disposizioni:

- (i) l'importo ricevuto dal Sottoscrittore viene aumentato di qualsiasi ammontare d'imposta detratto dalla Società d'Investimento e sarà considerato come reddito del Sottoscrittore per il periodo imponibile in cui è stato effettuato il pagamento;
- (ii) qualora il pagamento sia effettuato su vendita, trasferimento, Presunta Alienazione, annullamento, rimborso o riacquisto di Quote, detto reddito sarà ridotto dell'importo del corrispettivo in denaro o equivalente monetario conferito dal Sottoscrittore per l'acquisizione di tali Quote; e
- (iii) l'importo dell'imposta detratto dalla Società d'Investimento sarà compensato a fronte dell'imposta irlandese sulle società determinabile per il Sottoscrittore in ordine al periodo imponibile in cui viene effettuato il pagamento.

Organismo di investimento di portafogli personali

Un organismo di investimento sarà considerato un Organismo di investimento di portafogli personali (Personal Portfolio Investment Undertaking, PPIU) in relazione a uno specifico Sottoscrittore Residente in Irlanda laddove quest'ultimo possa influenzare la selezione di alcuni o di tutti i beni di tale organismo. L'organismo sarà un PPIU soltanto in ordine ai Sottoscrittori Residenti in Irlanda che possano influenzare la selezione. Un profitto derivante da un evento imponibile in relazione a un PPIU sarà tassato all'aliquota del 60%. Un organismo non sarà considerato un PPIU qualora siano soddisfatte alcune condizioni specificate nella sezione 739BA del TCA.

Profitti valutari

Qualora un Sottoscrittore Residente in Irlanda realizzi un profitto valutario sull'alienazione di Quote, tale Sottoscrittore può essere assoggettato

Tassazione (segue)

(b) Regime fiscale dei Sottoscrittori (segue)

Profitti valutari (segue)

all'imposta sulle plusvalenze in ordine a qualsiasi profitto imponibile realizzato sull'alienazione.

Imposta di Bollo

A condizione che la Società d'Investimento presenti i requisiti di un organismo di investimento ai sensi della Sezione 739B del TCA, in Irlanda non sarà dovuta alcuna imposta di bollo su emissione, trasferimento o riacquisto di Quote. Le implicazioni relative all'imposta di bollo per le sottoscrizioni, i trasferimenti o i riacquisti di Quote in specie devono essere valutate caso per caso.

Imposta sulle acquisizioni di capitale

Una donazione o successione di Quote non è soggetta ad alcuna imposta irlandese sulle donazioni o sulle successioni (capital acquisitions tax, imposta sulle acquisizioni di capitale) a condizione che:

- (i) alla data dell'alienazione il cedente delle Quote non sia né domiciliato né abitualmente residente in Irlanda e alla data della donazione o della successione il cessionario delle Quote non sia né domiciliato né abitualmente residente in Irlanda; e
- (ii) le Quote siano comprese nella donazione o nella successione alla data della donazione o della successione e alla data di valutazione.

Attuazione del FATCA in Irlanda

Il 21 dicembre 2012 i governi di Irlanda e Stati Uniti hanno sottoscritto l'Accordo Intergovernativo.

L'IGA aumenterà sensibilmente il quantitativo di informazioni fiscali automaticamente scambiate tra l'Irlanda e gli USA. Prevede invii automatici di rapporti e scambi di informazioni in relazione a conti detenuti presso "istituzioni finanziarie" irlandesi da soggetti statunitensi e lo scambio reciproco di informazioni inerenti a conti finanziari statunitensi detenuti da residenti irlandesi. La Società d'Investimento è soggetta a queste regole. L'ottemperanza a tali requisiti previsti dalla normativa FATCA implica che la Società d'Investimento è tenuta a chiedere e ottenere determinate informazioni e documenti dai propri Sottoscrittori, da altri titolari di conti e (ove applicabile) dai proprietari effettivi dei propri

Sottoscrittori e a fornire alle autorità competenti irlandesi le informazioni e i documenti comprovanti la proprietà diretta o indiretta da parte di soggetti statunitensi. I Sottoscrittori e altri titolari di conti saranno tenuti a soddisfare tali richieste; i Sottoscrittori non conformi potranno essere soggetti al rimborso forzoso e/o a una ritenuta alla ritenuta alla fonte del 30% su pagamenti idonei a tale ritenuta e/o ad altre sanzioni pecuniarie.

L'IGA prevede che gli istituti finanziari irlandesi riferiscano all'Amministrazione Fiscale e Tributaria irlandese in ordine a titolari di conti statunitensi e, in cambio, che gli istituti finanziari statunitensi siano tenuti a riferire all'IRS statunitense in ordine a eventuali titolari di conti residenti in Irlanda. Le due autorità fiscali si scambieranno quindi automaticamente tali informazioni con frequenza annuale.

La Società d'Investimento (e/o qualsivoglia sua agente debitamente nominato) ha il diritto di chiedere ai Sottoscrittori di fornire informazioni inerenti al loro status fiscale, identità o residenza allo scopo di soddisfare qualsiasi obbligo di trasmissione di informazioni cui la Società d'Investimento possa essere soggetta ai sensi dell'IGA o di qualsiasi legge promulgata in relazione allo stesso; sottoscrivendo o detenendo Quote, si riterrà che i Sottoscrittori abbiano autorizzato la trasmissione automatica di tali informazioni da parte della Società d'Investimento o di qualsiasi altro soggetto alle autorità fiscali competenti.

Common Reporting Standard (Standard di Informativa Comune) dell'OCSE

L'Irlanda ha previsto l'implementazione del CRS attraverso la sezione 891F del TCA e la promulgazione dei Regolamenti CRS.

Il CRS, applicato in Irlanda dal 1° gennaio 2016, è un'iniziativa di scambio di informazioni fiscali a livello di OCSE mirata a incoraggiare un approccio coordinato alla divulgazione del reddito conseguito da persone fisiche e giuridiche.

L'Irlanda e alcune altre giurisdizioni hanno perfezionato o perfezioneranno accordi multilaterali modellati sul Common Reporting Standard per lo Scambio automatico di informazioni su conti finanziari pubblicato dall'OCSE. Dal 1° gennaio 2016, la Società d'Investimento sarà tenuta a fornire determinate informazioni all'Amministrazione Fiscale e Tributaria irlandese

Tassazione (segue)

Common Reporting Standard (Standard di Informativa Comune) dell'OCSE (segue)

su investitori residenti o costituiti in giurisdizioni che facciano parte di accordi CRS.

La Società d'Investimento, o un soggetto da esso nominato, chiederà e otterrà determinate informazioni in relazione alla residenza fiscale dei suoi azionisti o "titolari di conti" ai fini del CRS e (ove applicabile) chiederà informazioni relative ai proprietari effettivi di detti titolari di conti. La Società d'Investimento, o una persona da essa nominata, trasmetterà le informazioni richieste all'Amministrazione Fiscale e Tributaria irlandese entro il 30 giugno dell'anno successivo all'anno di accertamento per il quale è dovuta una dichiarazione dei redditi. L'Amministrazione Fiscale e Tributaria irlandese condividerà le informazioni appropriate con le autorità fiscali pertinenti delle giurisdizioni aderenti. L'Irlanda ha introdotto i Regolamenti CRS nel dicembre 2015 e l'attuazione del CTS tra i paesi che lo hanno adottato anticipatamente è avvenuta il 1° gennaio 2016.

Definizioni

Ai fini della presente sezione, si applicano le seguenti definizioni.

"Intermediario"

designa un soggetto il quale:

- svolge un'attività commerciale consistente o comprendente il percepimento di pagamenti da un organismo di investimento per conto di altri soggetti; oppure
- detiene quote di un fondo d'investimento per conto di terzi.

"Irlanda" indica la Repubblica d'Irlanda.

"Residenza ordinaria - Persone Fisiche"

L'espressione "residenza ordinaria", da non confondersi con "residenza", si riferisce alla dimora abituale di una persona e denota che tale persona risiede in una determinata località con un certo grado di continuità.

Le persone fisiche residenti in Irlanda per tre esercizi fiscali consecutivi diventano residenti ordinari a decorrere dall'inizio del quarto esercizio fiscale.

Una persona fisica che sia stata residente ordinaria

in Irlanda cessa di esserlo alla fine del terzo anno fiscale consecutivo di non residenza in Irlanda. Pertanto, una persona fisica che risiede e sia abitualmente residente in Irlanda nel 2013 resterà abitualmente residente in Irlanda fino alla fine dell'anno fiscale 2016.

"Sistema di Compensazione Riconosciuto"

indica Deutsche Bank AG - Depository and Clearing System, Clearstream Banking AG, Clearstream Banking SA, CREST, Depository Trust Company of New York, Euroclear, Japan Securities Depository Center, National Securities Clearing System, Sicovam SA, SIS Segi Intersect AG o qualsiasi altro sistema di compensazione di quote che può essere designato dall'Amministrazione Fiscale e Tributaria, ai fini del Capitolo 1A della Parte 27 del TCA, come sistema di compensazione riconosciuto.

"Dichiarazione Pertinente"

indica la dichiarazione relativa al Sottoscrittore specificata nell'Allegato 2B del TCA.

"Periodo Pertinente"

indica un periodo di 8 anni a partire dall'acquisizione di una Quota da parte di un Sottoscrittore e ogni successivo periodo di 8 anni che ha inizio subito dopo il Periodo Pertinente precedente.

"Residenza - Società"

una società la cui direzione centrale e il cui controllo siano esercitati in Irlanda risulta residente in Irlanda indipendentemente dal luogo di costituzione. Una società la cui direzione centrale e il cui controllo non sono esercitati in Irlanda, ma che è stata costituita in Irlanda, risulta residente in Irlanda salvo laddove la società è ritenuta non residente in Irlanda ai sensi di un trattato contro la doppia imposizione stipulato tra l'Irlanda e un altro paese. In alcune circostanze limitate, le società costituite in Irlanda ma gestite e controllate al di fuori di un territorio che abbia stipulato un trattato contro la doppia imposizione, potrebbero non essere considerate come residenti in Irlanda. Alle società costituite prima del 1° gennaio 2015 potrebbero essere applicate normative specifiche.

"Residenza - Persone Fisiche"

L'esercizio fiscale irlandese corrisponde a un anno solare.

Tassazione (segue)

“Residenza - Persone Fisiche” (segue)

Una persona fisica sarà considerata residente in Irlanda per un esercizio fiscale laddove essa:

- (i) durante l'esercizio fiscale in questione trascorra in Irlanda almeno 183 giorni; o
- (ii) abbia trascorso in Irlanda cumulativamente un totale di 280 giorni, tenuto conto del numero di giorni trascorsi in Irlanda in quell'esercizio fiscale, sommati ai giorni trascorsi in Irlanda nell'esercizio fiscale precedente.

Se una persona fisica trascorre in Irlanda, durante un esercizio fiscale, non più di 30 giorni non si applica la norma per il calcolo della presenza nell'arco di un periodo di due esercizi consecutivi. La presenza in Irlanda per un giorno indica la presenza personale di una persona fisica in qualsiasi momento durante il particolare giorno in questione.

Imposte nel Regno Unito

Sottoscrittori residenti nel Regno Unito

In base alle rispettive condizioni personali, i Sottoscrittori residenti nel Regno Unito ai fini fiscali saranno soggetti all'imposta sul reddito o sulle società del Regno Unito in ordine a dividendi o altre distribuzioni di reddito effettuate dalla Società d'Investimento, indipendentemente dal fatto che tali dividendi o distribuzioni siano reinvestiti o meno. La natura dell'assoggettamento all'imposta e di qualsiasi diritto a un credito d'imposta in ordine a tali dividendi o distribuzioni dipenderà da alcuni fattori che possono comprendere la composizione delle attività pertinenti della Società d'Investimento e l'entità della partecipazione di un Sottoscrittore nella Società d'Investimento.

Fondi soggetti e non soggetti all'obbligo di informativa

Fatte salve le disposizioni transitorie, l'Offshore Funds (Tax) Regulation del 2009 (il **“Regolamento sui Fondi Esteri”**) introduce un regime per la tassazione di investimenti in fondi esteri (definiti nel Taxation (International and Other Provisions) Act britannico del 2010 (**“TIOPA 2010”**)), basato sulla scelta di un fondo per un regime di obbligo di informativa (**“fondo soggetto a obbligo di informativa”**) o senza obbligo di informativa (**“fondo non soggetto a obbligo di informativa”**).

Qualora un investitore residente nel Regno Unito ai fini fiscali detenga una partecipazione in un fondo estero che non sia un fondo soggetto a obbligo di informativa, durante l'intero periodo in cui l'investitore detiene tale partecipazione gli utili da esso conseguiti su vendita, rimborso o altra alienazione di tale partecipazione (compresa una presunta alienazione in caso di decesso) saranno tassati al momento di detta vendita, rimborso o altra alienazione come reddito (**“reddito estero”**) e non come plusvalenza. Gli investitori in fondi non soggetti a obbligo di informativa non saranno tassati sul reddito trattenuto da tali fondi.

Gli investitori in fondi soggetti a obbligo di informativa sono tenuti al versamento dell'imposta sul reddito per la quota di reddito del fondo soggetto a obbligo di informativa attribuibile alla loro partecipazione nel fondo, sia essa distribuita o meno, ed eventuali utili conseguiti sull'alienazione della loro partecipazione saranno tassati come plusvalenze.

Le Quote costituiranno interessi in un fondo estero. In alcuni casi tali Quote saranno partecipazioni in un Fondo soggetto a obbligo di informativa, mentre in altri casi saranno partecipazioni in un Fondo non soggetto a obbligo di informativa. Di conseguenza, in alcuni casi gli utili rivenienti ai Sottoscrittori residenti nel Regno Unito alla vendita, al rimborso o in caso di altra alienazione di Quote (compresa una presunta alienazione in caso di decesso) saranno tassati come reddito estero, mentre in altri casi saranno tassati come plusvalenze.

Gli investitori sono tenuti ad accertarsi se un Fondo (o una Classe) in cui stanno acquisendo una partecipazione sia un fondo soggetto o meno all'obbligo d'informativa al fine di stabilire il trattamento fiscale applicabile.

Gli investitori devono inoltre essere consapevoli del fatto che qualora un fondo estero distribuisca un dividendo ai sensi delle disposizioni pertinenti del TIOPA 2010 e in qualsiasi momento durante un Periodo Contabile il fondo ometta di soddisfare il **“test degli investimenti ammissibili”** (per una spiegazione più completa di questo test, si rimanda al successivo paragrafo **“Investitori societari britannici”**), il dividendo sarà trattato come interesse ai fini dell'imposta sul reddito e per tale dividendo non sarà disponibile alcun credito d'imposta. Le Quote costituiranno partecipazioni in un fondo estero e a seconda delle circostanze un Fondo (o una Classe) in cui l'investitore detiene

Tassazione (segue)

Imposte nel Regno Unito (segue)

Sottoscrittori residenti nel Regno Unito (segue)

Quote potrebbe non riuscire a soddisfare il test degli investimenti ammissibili.

Per quanto riguarda i Fondi che hanno già ottenuto lo status di fondo soggetto a obbligo di informativa e qualsiasi altro Fondo che possa diventare tale in futuro, la Società d'Investimento non può garantire che tale status sarà mantenuto per ogni periodo contabile di detti Fondi.

Investitori societari britannici

Si rammenta ai soggetti che ricadono nell'ambito di applicazione dell'imposta societaria britannica che il regime per la tassazione di gran parte del debito societario previsto dal Corporation Tax Act britannico del 2009 (il "**regime dei rapporti di credito**") prevede che, qualora in qualsiasi momento di un Periodo Contabile di tale soggetto, quest'ultimo detenga una partecipazione in un fondo estero ai sensi delle disposizioni del Regolamento sui Fondi Esteri e del TIOPA 2010, e qualora vi sia un momento in tale periodo in cui il fondo non soddisfi il "**test degli investimenti ammissibili**", la partecipazione detenuta da detto soggetto sarà trattata, in relazione a tale Periodo Contabile, come se fosse un diritto nel contesto di una posizione creditoria ai fini del regime dei rapporti di credito.

Un fondo estero non soddisfa il test degli investimenti ammissibili in qualsiasi momento in cui oltre il 60% delle sue attività, in base al valore di mercato (escludendo la liquidità in attesa di essere investita), comprende "**investimenti ammissibili**". Gli investimenti ammissibili comprendono titoli di debito governativo e societario, liquidità in deposito, alcuni contratti derivati e partecipazioni in altri organismi d'investimento collettivo che in qualsiasi momento durante il Periodo Contabile del soggetto detentore della partecipazione nel fondo estero non soddisfano essi stessi i test degli investimenti ammissibili.

Le Quote rappresenteranno dette partecipazioni in un fondo estero e la Società d'Investimento potrebbe non riuscire a soddisfare il test degli investimenti ammissibili. In tale eventualità, le Quote saranno trattate, ai fini dell'imposta societaria, come se ricadenti nel regime dei rapporti di prestito, con il risultato che tutti i

rendimenti conseguiti sulle Quote in ordine al Periodo Contabile di tale soggetto (compresi utili, profitti e perdite) saranno tassati o esentati come reddito o spesa con "**contabilizzazione al valore equo**". Pertanto un soggetto che acquisisce Quote della Società d'Investimento può, a seconda delle circostanze, dover sostenere un onere di imposta societaria su un aumento non realizzato del valore della propria partecipazione di Quote (e, analogamente, ottenere un esonero dall'imposta societaria a fronte di una riduzione non realizzata del valore della propria partecipazione di Quote).

Disposizioni antielusione

Le persone fisiche residenti ma non domiciliate nel Regno Unito ai fini fiscali devono notare che il Capitolo 2 della Parte 13 della legge del Regno Unito sull'imposta sul reddito (Income Tax Act) del 2007 contiene disposizioni antielusione che disciplinano il trasferimento di attività a soggetti esteri che possono in alcuni casi rendere tali persone fisiche soggette a tassazione in ordine agli utili non distribuiti della Società d'Investimento.

Le società residenti nel Regno Unito ai fini fiscali devono essere consapevoli che la legislazione in materia di "**società estere controllate**" contenuta nella Parte 9A del Taxation (International and Other Provisions) Act britannico del 2010 (il "**TIOPA 2010**") potrebbe applicarsi a qualsiasi società residente nel Regno Unito che, da sola o insieme ad altri soggetti a essa connessi o associati ai fini fiscali, sia ritenuta in possesso di interessi pari ad almeno il 25% di eventuali profitti imponibili della Società d'Investimento conseguiti in un Periodo Contabile, se nel momento in cui la Società d'Investimento è controllata (secondo la definizione di "**controllo**" di cui alla sezione 371RB del TIOPA 2010) da soggetti (persone giuridiche, persone fisiche o di altra natura) residenti nel Regno Unito ai fini fiscali oppure è controllata da due soggetti complessivamente considerati, uno dei quali è residente nel Regno Unito ai fini fiscali e detiene almeno il 40% delle partecipazioni, dei diritti e dei poteri con i quali tali soggetti controllano la Società d'Investimento e l'altro abbia una partecipazione compresa tra il 40% e il 55% degli stessi. I "**profitti imponibili**" della Società d'Investimento non comprendono plusvalenze. L'effetto di tali disposizioni potrebbe assoggettare tali società all'imposta societaria britannica in ordine al reddito non distribuito della Società d'Investimento.

Tassazione (segue)

Imposte nel Regno Unito (segue)

*Sottoscrittori (detentori di Quote tramite un NISA)
(segue)*

Le Quote della Società d'Investimento sono idonee all'inserimento in un NISA (Net Income Stabilization Account, conto di stabilizzazione del reddito netto), purché questo sia autorizzato come OICVM e abbia ottenuto un riconoscimento ai sensi della Sezione 264 del Financial Services and Markets Act (legge sui servizi e sui mercati finanziari) britannico del 2000.

Ai sensi dei regolamenti NISA, per una “**persona fisica ammissibile**” ogni anno il limite di sottoscrizione annuale di GBP 15.000 può essere investito in liquidità, titoli e azioni o in qualsiasi combinazione dei due in un conto NISA.

Gli investitori che ricevono dividendi su Quote detenute in un NISA sono attualmente esenti dall'imposta sul reddito, mentre gli utili sull'alienazione di Quote detenute in un NISA sono attualmente esenti dall'imposta sulle plusvalenze. Le aliquote fiscali e gli sgravi possono cambiare in futuro e dipendono dalle singole circostanze.

Imposta sulle operazioni finanziarie

La Commissione Europea ha presentato una proposta per l'implementazione di un'imposta sulle operazioni finanziarie. Se da una parte si prevede che non entrerà in vigore fino a metà 2016, dall'altra i parametri dell'imposta sono ancora oggetto di dibattito e l'imposta potrebbe essere applicata alle operazioni finanziarie che riguardano investimenti dislocati in alcuni Stati membri.

Elenco delle Borse Riconosciute

Di seguito è riportato l'elenco delle borse valori e dei mercati regolamentati in cui saranno quotati o negoziati gli investimenti di un Fondo in titoli, gli strumenti del mercato monetario e gli SFD, all'infuori degli investimenti consentiti in strumenti non quotati; tale elenco viene riportato in conformità ai requisiti della Banca Centrale. La Banca Centrale non pubblica un elenco di borse valori o mercati approvati. Con l'eccezione degli investimenti consentiti in titoli non quotati, l'investimento in titoli, strumenti del mercato monetario e strumenti derivati dei singoli Fondi si limiterà alle borse valori e ai mercati elencati di seguito:

(i) Una borsa valori:

- ubicata in qualunque Stato Membro; ovvero
- ubicata in uno dei seguenti Paesi:

Australia
 Canada
 Giappone
 Nuova Zelanda
 Norvegia
 Islanda
 Liechtenstein
 Svizzera
 Stati Uniti d'America

(ii) uno qualunque dei seguenti:

Hong Kong - Hong Kong Stock Exchange
 India - National Stock Exchange of India, Limited
 Indonesia - Jakarta Stock Exchange
 Corea del Sud - Korea Exchange
 Malesia - Bursa Malaysia
 Pakistan - Karachi Stock Exchange
 Filippine - Philippine Stock Exchange
 Shanghai - Shanghai Stock Exchange
 Shenzhen - Shenzhen Stock Exchange
 Singapore - Singapore Stock Exchange
 Sudafrica - Johannesburg Stock Exchange
 Sri Lanka - Colombo Stock Exchange
 Taiwan - Taiwan Stock Exchange Corporation
 Vietnam - Ho Chi Minh City Stock Exchange

Elenco delle Borse Riconosciute (segue)

(iii) uno qualunque dei seguenti:

il mercato organizzato dall'International Securities Market Association;

il mercato diretto da "listed money market institutions" (istituti quotati del mercato monetario), secondo la descrizione di cui alla pubblicazione della Banca d'Inghilterra "The Regulation of the Wholesale Cash and OTC Derivatives Markets in Sterling, Foreign Exchange and Bullion" datata aprile 1988 (e successive modifiche);

i mercati francesi dei Titres de Créances Négotiables (mercati OTC in strumenti di debito negoziabili);

il mercato OTC degli Stati Uniti d'America, regolamentato dalla National Association of Securities Dealers Inc.

il NASDAQ negli Stati Uniti d'America;

il NASDAQ Europe in Europa (si tratta di un mercato di recente costituzione il cui livello generale di liquidità potrebbe essere svantaggioso rispetto a quello delle borse più consolidate);

Il mercato over-the-counter del Giappone regolamentato dalla Securities Dealers Association giapponese.

(iv) a tutti i mercati di derivati in cui possono essere quotati o negoziati strumenti finanziari derivati consentiti:

- in uno Stato membro

- in uno Stato membro dello Spazio Economico Europeo (SEE) (Unione Europea, Norvegia, Islanda e Liechtenstein);

- negli Stati Uniti d'America, su:

- Chicago Board of Trade

- Chicago Board Options Exchange;

- Chicago Mercantile Exchange;

- Eurex US;

- New York Futures Exchange;

- New York Board of Trade;

- New York Mercantile Exchange;

- in Cina, sulla Shanghai Futures Exchange;

- a Hong Kong, sulla Hong Kong Futures Exchange;

- in Giappone, su:

- Osaka Securities Exchange;

- Tokyo International Financial Futures Exchange;

- Tokyo Stock Exchange;

Elenco delle Borse Riconosciute (segue)

(iv) a tutti i mercati di derivati in cui possono essere quotati o negoziati strumenti finanziari derivati consentiti (segue):

- in Nuova Zelanda, sulla New Zealand Futures and Options Exchange;
- a Singapore, su:
 - Singapore International Monetary Exchange;
 - Singapore Commodity Exchange.
- in uno Stato membro
- in uno Stato membro dello Spazio Economico Europeo (SEE) (Unione Europea, Norvegia, Islanda e Liechtenstein);
- il mercato organizzato dall'International Securities Market Association;

Esclusivamente ai fini della determinazione del valore delle attività di un Comparto, il termine “Borsa Riconosciuta” sarà ritenuto includere, in relazione a contratti derivati utilizzati da un Comparto, qualsiasi borsa o mercato organizzato in cui tale contratto è regolarmente negoziato.

Investimenti Consentiti

Limiti agli investimenti

I Fondi, compresi i loro investimenti e attività, devono soddisfare i Regolamenti e i requisiti esistenti previsti dagli stessi con riferimento a OICVM autorizzati. Tutti i Fondi sono autorizzati ai sensi dei Regolamenti come OICVM e sono soggetti alle restrizioni agli investimenti di seguito specificate.

OLTRE ALLE RESTRIZIONI AGLI INVESTIMENTI SEGUENTI, I FONDI DEVONO OSSERVARE LE RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI O AMPIATE SPECIFICATE NELL'APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI. LE SEGUENTI RESTRIZIONI AGLI INVESTIMENTI E L'APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI DEVONO ESSERE LETTE UNITAMENTE ALL'OBIETTIVO E ALLE POLITICHE D'INVESTIMENTO DI FONDI SPECIFICI, COME DIVULGATO NEL SUPPLEMENTO DEI FONDI PERTINENTI.

QUALORA LA SOCIETÀ DI GESTIONE ADOTTI UN MECCANISMO DI SWING PRICING NELL'AMBITO DELLA SUA POLITICA DI VALUTAZIONE, LE SOGLIE RELATIVE ALLE RESTRIZIONI ALL'ASSUNZIONE DI PRESTITI E ALLA LEVA FINANZIARIA IN ORDINE A UN FONDO, DI SEGUITO RIPORTATE NELLA PRESENTE SEZIONE INTITOLATA "INVESTIMENTI CONSENTITI" O NEL SUPPLEMENTO DEL FONDO PERTINENTE, SARANNO APPLICATE ALL'IMPORTO PIÙ BASSO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO DEL FONDO IN OGGETTO, CALCOLATO INCLUDENDO EVENTUALI CORREZIONI DI SWING PRICING, O ESCLUDENDO EVENTUALI CORREZIONI DI SWING PRICING.

Va rilevato che i termini "valori mobiliari" e "strumenti del mercato monetario" menzionati nei successivi paragrafi da uno a sei hanno lo stesso significato a essi attribuito negli Allegati 2 e 3 dei Regolamenti in conformità alla Direttiva sulle Attività Ammissibili.

1 Investimenti Consentiti

Gli investimenti consentiti del Fondo sono limitati a:

- 1.1 Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale su una borsa valori in uno Stato membro o in uno Stato non membro oppure negoziati su un mercato regolamentato, regolarmente operante, riconosciuto e aperto al pubblico in uno Stato membro o in uno Stato non membro.

- 1.2 Strumenti finanziari di recente emissione destinati all'ammissione al listino ufficiale di una borsa o altro mercato (sopra descritto) entro un anno.
- 1.3 Strumenti del mercato monetario all'infuori di quelli negoziati su un mercato regolamentato.
- 1.4 Quote di OICVM.
- 1.5 Quote di AIF.
- 1.6 Depositi presso istituti di credito.
- 1.7 FDI.

2 Limiti agli investimenti

- 2.1 Un Comparto non può investire più del 10% del patrimonio in strumenti finanziari e strumenti del mercato monetario al di fuori di quelli citati nel paragrafo 1.
- 2.2 Un Fondo può investire fino al 10% del patrimonio netto in valori mobiliari di recente emissione che saranno ammessi al listino ufficiale di una borsa valori o altro mercato (come descritto nel paragrafo 1.1) entro un anno. Questa restrizione non si applica in relazione all'investimento operato dal Comparto in alcuni titoli statunitensi conosciuti come "Rule 144A securities" a condizione che:
 - i titoli pertinenti siano emessi contestualmente a un impegno di registrazione degli stesi presso la SEC entro un anno dall'emissione; e
 - i titoli non siano illiquidi, possano cioè essere realizzati dal Comparto entro sette giorni al prezzo, o all'incirca al prezzo, a cui sono stati valutati dal Comparto.
- 2.3 Un Comparto può investire non più del 10% del patrimonio netto in strumenti finanziari o strumenti del mercato monetario emessi dallo stesso organismo, a condizione che il valore totale degli strumenti finanziari e degli strumenti del mercato monetario detenuti in ciascuno degli organismi emittenti in cui investe più del 5% sia inferiore al 40%.

Investimenti Consentiti (segue)

2 Limiti agli investimenti (segue)

2.4 Il limite del 10% (di cui al punto 2.3) sale al 35% se i valori mobiliari o gli strumenti del mercato monetario sono emessi o garantiti da uno Stato membro, da sue autorità locali o da uno Stato non membro o da un organismo pubblico internazionale di cui facciano parte uno o più Stati membri.

2.5 I valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario citati nel paragrafo 2.4 non sono presi in considerazione ai fini dell'applicazione del limite del 40% citato nel paragrafo 2.3.

2.6 Un Comparto non può investire più del 20% del patrimonio netto in depositi effettuati presso lo stesso istituto di credito.

I depositi presso qualsiasi istituto di credito, all'infuori di

- un istituto di credito autorizzato nel SEE;
- un istituto di credito autorizzato in uno stato firmatario all'infuori di uno Stato Membro del SEE dell'Accordo di Basilea sulla convergenza della misurazione del capitale, del luglio 1988; oppure
- un istituto di credito autorizzato in Jersey, Guernsey, Isola di Man, Australia o Nuova Zelanda

detenuti come liquidità accessoria, non devono superare il 10% del patrimonio netto del Fondo pertinente o il 20% nel caso di depositi effettuati presso il Depositario.

2.7 L'esposizione di un Fondo al rischio della controparte di un derivato OTC non può superare il 5% del patrimonio netto.

Tale limite sale al 10% nel caso di un istituto di credito autorizzato nel SEE; un istituto di credito autorizzato in uno Stato firmatario (diverso da uno Stato membro del SEE) dell'Accordo di Basilea sulla convergenza della misurazione del capitale, del luglio 1988; o un istituto di credito autorizzato a Jersey, Guernsey, nell'Isola di Man, in Australia o Nuova Zelanda.

2.8 In deroga ai precedenti paragrafi 2.3, 2.6 e 2.7, una combinazione di due o più degli strumenti seguenti emessi dallo, oppure

eseguiti o assunti con lo stesso organismo non può superare il 20% del patrimonio netto:

- investimenti in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- depositi, e/o

esposizioni al rischio derivanti da transazioni in derivati OTC.

2.9 I limiti di cui ai precedenti punti 2.3, 2.4, 2.6, 2.7 e 2.8 non possono essere cumulati, per cui l'esposizione a un singolo organismo non può superare il 35% del patrimonio netto.

2.10 Le società appartenenti a un gruppo sono considerate un unico emittente ai sensi dei punti 2.3, 2.4, 2.6, 2.7 e 2.8. Può essere tuttavia applicato un limite del 20% del patrimonio netto agli investimenti in strumenti finanziari e strumenti del mercato monetario all'interno dello stesso gruppo.

2.11 Un Fondo può investire sino a concorrenza del 100% del patrimonio netto in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario diversi emessi o garantiti da qualsiasi Stato membro, da sue autorità locali, da Stati non membri o da un organismo pubblico internazionale di cui facciano parte uno o più Stati membri.

I singoli emittenti potranno essere selezionati dall'elenco seguente:

Governi OCSE (a condizione che le emissioni pertinenti siano di qualità investment grade), Governo della Repubblica Popolare Cinese, Governo del Brasile (a condizione che le emissioni siano di qualità investment grade), Governo dell'India (a condizione che le emissioni siano di qualità investment grade), Governo di Singapore, Banca Europea per gli Investimenti, Banca Europea per la Ricostruzione e lo Sviluppo, International Finance Corporation, Fondo Monetario Internazionale, Euratom, Banca Asiatica di Sviluppo, Banca Centrale Europea, Consiglio d'Europa, Eurofima, Banca Africana di Sviluppo, Banca Internazionale per la Ricostruzione e lo Sviluppo (Banca Mondiale), Banca Interamericana di Sviluppo, Unione Europea, Federal National Mortgage Association

Investimenti Consentiti (segue)

2 Limiti agli investimenti (segue)

(Fannie Mae), Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac), Government National Mortgage Association (Ginnie Mae), Student Loan Marketing Association (Sallie Mae), Federal Home Loan Bank, Federal Farm Credit Bank e Tennessee Valley Authority, Straight-A Funding LLC ed Export-Import Bank.

Un Fondo deve tuttavia detenere titoli di almeno 6 diversi emittenti, laddove i titoli appartenenti a una stessa emissione non possono superare il 30% del patrimonio netto del Fondo in oggetto.

3 Investimento in Organismi di Investimento Collettivo ("OIC")

3.1 Un Fondo non può investire oltre il 20% del patrimonio netto in un OIC.

3.2 Gli investimenti in AIF non possono complessivamente superare il 30% del patrimonio netto.

3.3 Agli OIC in cui può investire un Fondo non è consentito investire oltre il 10% del patrimonio netto in altri OIC di tipo aperto.

3.4 Nel caso in cui un Fondo investa nelle quote di altri OIC gestiti, direttamente o per delega, dalla Società di Gestione o da qualsiasi altra società legata alla Società di Gestione in virtù di controllo o gestione comune, oppure da una partecipazione diretta o indiretta, né la Società di Gestione né l'altra società può addebitare alcuna commissione di sottoscrizione, conversione o rimborso in relazione all'investimento del Fondo nelle quote di detti altri OIC.

3.5 Laddove la Società di Gestione o il Gestore degli Investimenti percepisca una commissione (inclusa una commissione ridotta) in virtù di un investimento nelle quote di un altro OIC, detta commissione deve essere versata nella proprietà del Fondo.

4 OICVM indicizzati

4.1 Un Comparto può investire sino al 20% del patrimonio netto in azioni e/o titoli di debito emessi dallo stesso organismo

laddove la politica di investimento del Comparto stesso consista nel replicare un indice che soddisfi i criteri definiti nei Regolamenti OICVM della Banca Centrale.

4.2 Il limite di cui al comma 4.1 può essere innalzato al 35% e applicato a un singolo emittente qualora ciò sia giustificato da condizioni di mercato eccezionali.

5 Disposizioni generali

5.1 La Società di Gestione, operante in relazione a tutti gli OIC da essa gestiti, non può acquisire azioni aventi diritti di voto in virtù dei quali possa esercitare un'influenza significativa sulla gestione di un organismo emittente.

5.2 Un Comparto non potrà acquisire più del:

- (i) 10% delle azioni senza diritto di voto di un singolo organismo emittente;
- (ii) 10% dei titoli di debito di un singolo organismo emittente;
- (iii) 25% delle quote di un singolo CIS;
- (iv) 10% degli strumenti del mercato monetario di uno stesso organismo emittente.

NOTA: i limiti definiti nei precedenti paragrafi (ii), (iii) e (iv) possono essere ignorati al momento dell'acquisizione se contestualmente ad essa non è possibile calcolare l'importo lordo dei titoli di debito o degli strumenti del mercato monetario o l'importo netto dei titoli in circolazione.

5.3 Le disposizioni di cui ai paragrafi 5.1 e 5.2 non dovranno essere applicate a:

- (i) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro o dalle sue autorità locali;
- (ii) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato non membro;
- (iii) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi da organismi pubblici internazionali ai quali aderiscono uno o più Stati membri;

Investimenti Consentiti (segue)

5 Disposizioni generali (segue)

- (iv) azioni, detenute da un Comparto, del capitale di una società costituita in uno Stato non membro che investe prevalentemente in titoli di organismi emittenti aventi sede legale in quello Stato, qualora, in conformità alla legge locale tale detenzione rappresenti per il Comparto l'unico modo di investire nei titoli degli organismi emittenti di quello Stato. La presente deroga si applica soltanto se nell'ambito delle sue politiche di investimento la società dello Stato non membro rispetta i limiti stabiliti ai punti 2.3 - 2.10, 3.1, 3.2, 5.1, 5.2, 5.4, 5.5 e 5.6 e a condizione che laddove tali limiti siano superati, i successivi punti 5.5 e 5.6 siano comunque rispettati; o
- (v) azioni detenute da una o più società d'investimento nel capitale di società controllate che svolgono esclusivamente attività di gestione, consulenza o marketing nel paese in cui tali controllate sono ubicate, relativamente al riacquisto di quote su richiesta dei sottoscrittori, esclusivamente per loro conto.

5.4 Un Comparto non è tenuto a rispettare i limiti agli investimenti qui illustrati quando esercita diritti di sottoscrizione connessi con strumenti finanziari o strumenti del mercato monetario che fanno parte del suo patrimonio.

5.5 La Banca Centrale può consentire agli OICVM di recente autorizzazione una deroga alle disposizioni di cui ai punti da 2.3 a 2.11, 3.1, 3.2, 4.1 e 4.2 per i sei mesi successivi dalla data della loro autorizzazione, a condizione che osservino il principio della diversificazione del rischio.

5.6 Se i limiti qui definiti sono superati per ragioni al di fuori del controllo di un Fondo o a causa dell'esercizio di diritti di sottoscrizione, il Fondo in questione deve porsi come obiettivo prioritario nelle proprie operazioni di vendita la correzione di tale situazione, tenendo debito conto degli interessi dei suoi Sottoscrittori.

5.7 Né la Società di Gestione né il Depositario, agendo per conto della Società d'Investimento e/o di un Fondo, possono effettuare vendite allo scoperto di:

- valori mobiliari;
- strumenti del mercato monetario;
- quote di OIC; o
- FDI.

5.8 Un Comparto può detenere attività liquide accessorie.

6 Strumenti Finanziari Derivati

6.1 L'esposizione complessiva di un Fondo agli SFD non deve essere superiore al suo Valore Patrimoniale Netto totale.

6.2 L'esposizione nei confronti delle attività sottostanti gli SFD, compresi gli SFD incorporati in attività mobiliari o strumenti del mercato monetario, qualora siano eventualmente combinati con posizioni risultanti da investimenti diretti, non dovrà superare i limiti di investimento stabiliti dai Regolamenti OICVM della Banca Centrale. (questa disposizione non si applica nel caso di SFD basati su indici, a condizione che l'indice sottostante soddisfi i criteri stabiliti dai Regolamenti OICVM della Banca Centrale).

6.3 Un Fondo può investire in SFD negoziati OTC a condizione che:

- le controparti di operazioni OTC siano istituzioni soggette a vigilanza prudenziale e appartenenti a categorie approvate dalla Banca Centrale.

6.4 Gli investimenti in SFD sono soggetti alle condizioni e ai limiti stabiliti dalla Banca Centrale.

Investimento incrociato tra Fondi della Società d'Investimento

Qualora, in virtù di un investimento in un altro organismo di investimento collettivo, la Società di Gestione, il Gestore degli Investimenti o il Subgestore degli Investimenti riceva una commissione per conto del Fondo pertinente (inclusa una commissione ridotta), la Società di

Investimenti Consentiti (segue)

Investimento incrociato tra Fondi della Società d'Investimento (segue)

Gestione si accerterà che la commissione in oggetto sia versata nelle attività di tale Fondo.

L'investimento, da parte di un Fondo della Società d'Investimento, nelle Quote di un altro Fondo della stessa è consentito subordinatamente alle seguenti disposizioni, che devono essere osservate in aggiunta alle disposizioni sopra specificate in ordine all'investimento in organismi d'Investimento collettivo:

- l'investimento non deve essere operato in un Fondo che a sua volta detiene Quote di un altro Fondo della Società d'Investimento;
- qualora un Fondo investa in uno o più Fondi della Società d'Investimento, il tasso della commissione di gestione annuale addebitata agli investitori nel Fondo investitore in relazione a tale porzione delle attività dello stesso investite nel Fondo ricevente della Società d'Investimento (indipendentemente dal fatto che detta commissione sia pagata direttamente a livello di Fondo investitore, indirettamente a livello di Fondi riceventi o in una combinazione di entrambi) non deve superare il tasso della commissione di gestione annuale massima che può essere addebitata agli investitori nel Fondo investitore in ordine alle attività residue dello stesso, in modo tale da evitare doppi addebiti della commissione di gestione annuale al Fondo investitore a seguito dei suoi investimenti nel Fondo ricevente della Società d'Investimento. La presente disposizione si applica anche alla commissione annua addebitata dal Gestore degli investimenti ove la commissione in questione sia pagata direttamente a valere sulle attività del Comparto.

Poteri di Assunzione di Prestiti

Un Fondo non può assumere prestiti, all'infuori di prestiti non complessivamente eccedenti il 10% del proprio Valore Patrimoniale Netto, a condizione che tali prestiti abbiano carattere temporaneo. I

prestiti contratti possono essere garantiti con le attività del Fondo. Un Fondo può acquisire valuta estera tramite un contratto di finanziamento back-to-back. La valuta estera ottenuta in tal modo non viene classificata come indebitamento ai fini della presente restrizione all'indebitamento, come previsto dalla Regola 103 dei Regolamenti, a condizione che il deposito di compensazione: (i) sia denominato nella Valuta Base del Fondo e (ii) sia pari o superiore al valore del prestito in valuta estera in essere.

Appendice I - Restrizioni supplementari

LE SEGUENTI RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI DEVONO ESSERE LETTE CONGIUNTAMENTE ALLA SEZIONE INTITOLATA “INVESTIMENTI CONSENTITI” E AL SUPPLEMENTO DEL FONDO PERTINENTE. OGNI FONDO DEVE OSSERVARE LE RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI DI SEGUITO RIPORTATE, LE RESTRIZIONI AGLI INVESTIMENTI SPECIFICATE NEL PROSPETTO E NEI REGOLAMENTI.

1 Gli investimenti di un Fondo in OIC sono limitati, oltre che alla loro limitazione stabilita dalle altre restrizioni specificate nel presente Prospetto, nella presente Appendice o nel Supplemento del Fondo pertinente:

- (i) a detenzioni di quote o azioni di OIC che soddisfano i requisiti (in particolare, a titolo puramente esemplificativo, tenendo conto della Sezione 1, paragrafo 1b e 1d frase 3, Sezione 20 e Sezione 22, paragrafo 2 della Legge tedesca sugli investimenti (Investmentsteuergesetz e successive modifiche) di qualifica del rispettivo OIC come fondo d'investimento tedesco o non (Investmentfonds) ai sensi della Sezione 1, paragrafo 1b o, fintantoché l'OIC presenta i requisiti di “grandfathering” ai sensi del seguente regolamento fiscale, Sezione 22, paragrafo 2, frasi 1 e 2 della Legge tedesca sugli investimenti;
- oppure, se di tipo chiuso,
- (ii) a detenzioni di quote o azioni di OIC che soddisfano i criteri di cui all'Articolo 2, paragrafo 2 (a) o (b) della Direttiva sulle Attività Ammissibili e presentano i requisiti di valori mobiliari (Wertpapiere) ai sensi della Sezione 1, paragrafo 1b, numero 5 (a) della Legge tedesca sugli investimenti.

Con le eccezioni previste nella frase precedente, a un Fondo non è consentito investire in OICVM né in strutture diverse da AIF.

2 Ogni Fondo deve soddisfare le seguenti restrizioni agli investimenti e condizioni previste dalla Sezione 1 paragrafo 1b della Legge tedesca sugli investimenti:

- (i) il Fondo è autorizzato dalla Banca Centrale come OICVM ai sensi dei Regolamenti. L'autorità di vigilanza competente nello stato di costituzione della Società d'Investimento e della Società di Gestione è la Banca Centrale;

- (ii) ogni Sottoscrittore può chiedere il rimborso delle proprie Quote del Fondo almeno una volta l'anno;
- (ii) l'obiettivo del Fondo è limitato all'investimento e all'amministrazione del suo patrimonio per il conto congiunto dei Sottoscrittori, in conformità a una politica d'investimento definita ed è esclusa una gestione imprenditoriale attiva del patrimonio del Fondo;
- (iv) le attività del Fondo sono investite in base al principio della diversificazione del rischio (con le attività detenute dal Fondo per finalità di investimento consentito, e non a scopo di liquidità, che includono sempre oltre tre diverse attività, ciascuna soggetta a rischi d'investimento differenti e nessuna di loro di minor valore o minore importanza);
- (v) in conformità alle disposizioni da 1 a 4 della Sezione intitolata INVESTIMENTI CONSENTITI e della disposizione 1 della presente APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI, almeno il 90% del valore del Fondo e del suo patrimonio totale è investito nelle seguenti attività (in ogni caso come definito ai fini della Sezione 1, paragrafo 1b, numero 5, della Legge tedesca sugli investimenti): titoli, strumenti del mercato monetario, derivati, depositi bancari, crediti su prestiti non certificati acquisiti tramite cessione e quote o azioni di fondi d'investimento tedeschi e non (Investmentfonds) che ricadono nella disposizione 1 (i) della presente APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI;
- (vi) gli investimenti totali del Fondo in azioni di società che, ai sensi della Legge tedesca in materia di imposte sugli investimenti, non saranno ammesse alla negoziazione su una borsa valori né negoziate su alcun altro mercato organizzato, non supereranno complessivamente il 20% del valore patrimoniale netto del Fondo ai sensi della Sezione 1, paragrafo 1b, numero 6, della Legge tedesca in materia di imposte sugli investimenti;

Appendice I - Restrizioni supplementari (segue)

- (vii) le azioni del Fondo in una società devono, di per sé e anche insieme ad altre azioni della Società d'Investimento nella rispettiva società, rappresentare meno del 10% del capitale della rispettiva società; e
- (viii) il Fondo assumerà in prestito (termine che comprende anche gli scoperti bancari) soltanto importi a breve termine che complessivamente non superino il 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo, purché tale assunzione di prestito sia temporanea.
- 3 Un Fondo deterrà liquidità (comprese eventuali attività liquide accessorie ai sensi della disposizione 5.8 della Sezione intitolata INVESTIMENTI CONSENTITI) soltanto in forma di contanti o, nella misura in cui al Fondo sia consentito investire in tali attività, sotto forma di altre attività liquide che ricadono nelle disposizioni da 1.1 a 1.3, da 1.6 a 2.1 e, fatte salve in particolare le restrizioni specificate nelle disposizioni da 3.1 a 3.5 della Sezione intitolata INVESTIMENTI CONSENTITI e 1 della presente APPENDICE, ai sensi delle disposizioni 1.4. e 1.5 della Sezione intitolata INVESTIMENTI CONSENTITI. Le attività detenute per finalità di liquidità sono prese in considerazione nel determinare se siano state rispettate le restrizioni agli investimenti di cui alla sezione intitolata INVESTIMENTI CONSENTITI o ai sensi del Supplemento del Fondo pertinente e qualora siano osservate altre limitazioni esistenti ai sensi dello stesso.
- 4 Un Fondo non sarà una parte in contratti di prestito relativi a titoli, strumenti del mercato monetario, quote o azioni di OIC, depositi, crediti o in relazione a SFD, né in qualità di mutuatario né di prestatore, e non acquisirà valuta estera tramite prestiti back-to-back.
- 5 Nella misura in cui ad un Fondo sia consentito investire in attività che ricadono nell'ambito di applicazione della disposizione 2.2 della Sezione intitolata INVESTIMENTI CONSENTITI, gli investimenti in tali titoli di recente emissione e nelle attività descritte nella disposizione 2.1 della Sezione intitolata INVESTIMENTI CONSENTITI non supereranno complessivamente il 10% del patrimonio netto del Fondo.
- 6 Gli investimenti consentiti che un Fondo è tenuto a rispettare a norma della disposizione 1 della Sezione intitolata INVESTIMENTI CONSENTITI del presente Prospetto sono in ogni caso stabiliti dai Regolamenti e dal Regolamento OICVM della Banca Centrale

Appendice II - Rete globale di subdepositari

MERCATO	SUBDEPOSITARIO	DEPOSITARIO
Albania	Raiffeisen Bank sh.a.	Bank of Albania
Arabia Saudita	HSBC Saudi Arabia Limited (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Saudi Arabian Monetary Agency Tadawul Central Securities Depository
Argentina	Citibank, N.A.*	Caja de Valores S.A.
Austria	Deutsche Bank AG UniCredit Bank Austria AG	OeKB Central Securities Depository GmbH
Australia	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	Austraclear Limited
Bahrain	HSBC Bank Middle East Limited (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Sistema di compensazione, regolamento, deposito e conservazione del registro della Borsa del Bahrain
Bangladesh	Standard Chartered Bank	Bangladesh Bank Central Depository Bangladesh Limited
Belgio	Deutsche Bank AG, Netherlands (operante tramite la sua filiale di Amsterdam con il supporto della sua filiale di Bruxelles)	Euroclear Belgium National Bank of Belgium
Benin	Tramite Standard Chartered Bank Cote d'Ivoire S. A., Abidjan, Costa d'Avorio	Dépositaire Central - Banque de Règlement Banque Centrale des Etats d'Afrique de l'Ouest
Bermuda	HSBC Bank Bermuda Limited	Bermuda Securities Depository
Botswana	Standard Chartered Bank Botswana Limited	Bank of Botswana

Appendice II - Rete globale di subdepositari (segue)

Elenco della rete globale dei subdepositari di State Street segue...

MERCATO	SUBDEPOSITARIO	DEPOSITARIO
Brasile	Citibank, N.A.	Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos Privados (CETIP)
		Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (CBLC)
		Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC)
Bulgaria	Citibank Europe plc, Bulgaria Branch	Bulgarian National Bank
	UniCredit Bulbank AD	Central Depository AD
Burkina Faso	tramite Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidjan, Costa d'Avorio	Dépositaire Central - Banque de Règlement
		Banque Centrale des Etats d'Afrique de l'Ouest
Canada	State Street Trust Company Canada	The Canadian Depository for Securities Limited
Cile	Banco Itaú Chile S.A.	Depósito Central de Valores S.A.
Cipro	BNP Paribas Securities Services, S.C.A., Greece (operante tramite la sua filiale di Atene)	Central Depository and Central Registry
Colombia	Cititrust Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria	Depósito Central de Valores
		Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. (DECEVAL)
Costa d'Avorio	Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A.	Dépositaire Central - Banque de Règlement
		Banque Centrale des Etats d'Afrique de l'Ouest
Costa Rica	Banco BCT S.A.	Interclear Central de Valores S.A.
Croazia	Privredna Banka Zagreb d.d.	Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.
	Zagrebacka Banka d.d.	

Appendice II - Rete globale di subdepositari (segue)

Elenco della rete globale dei subdepositari di State Street segue...

MERCATO	SUBDEPOSITARIO	DEPOSITARIO
Danimarca	Nordea Bank AB (publ), Sweden (operante tramite la sua controllata, Nordea Bank Danmark A/S)	VP Securities A/S
	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sweden (operante tramite la sua filiale di Copenhagen)	
Egitto	HSBC Bank Egypt S.A.E. (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Misr for Central Clearing, Depository and Registry S.A.E.
		Central Bank of Egypt
Estonia	AS SEB Pank	AS Eesti Väärtpaberikeskus
Federazione di Bosnia ed Erzegovina	UniCredit bank d.d.	Registar vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine, d.d.
Filippine	Deutsche Bank AG	Philippine Depository & Trust Corporation
		Registry of Scripless Securities (ROSS) of the Bureau of the Treasury
Finlandia	Nordea Bank AB (publ), Sweden (operante tramite la sua controllata, Nordea Bank Finland Plc.)	Euroclear Finland
	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sweden (operante tramite la sua filiale di Helsinki)	
Francia	Deutsche Bank AG, Netherlands (operante tramite la sua filiale di Amsterdam con il supporto della sua filiale di Parigi)	Euroclear France

Appendice II - Rete globale di subdepositari (segue)

Elenco della rete globale dei subdepositari di State Street segue...

MERCATO	SUBDEPOSITARIO	DEPOSITARIO
Germania	State Street Bank GmbH	Clearstream Banking AG, Frankfurt
	Deutsche Bank AG	
Ghana	Standard Chartered Bank Ghana Limited	Central Securities Depository (Ghana) Limited
Grecia	BNP Paribas Securities Services, S.C.A.	Bank of Greece, System for Monitoring Transactions in Securities in Book-Entry Form
		Hellenic Central Securities Depository
Guinea-Bissau	tramite Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidjan, Costa d'Avorio	Dépositaire Central - Banque de Règlement
		Banque Centrale des Etats d'Afrique de l'Ouest
Hong Kong	Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited	Central Moneymarkets Unit
		Hong Kong Securities Clearing Company Limited
India	Deutsche Bank AG	Central Depository Services (India) Limited
	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	National Securities Depository Limited
		Reserve Bank of India
Indonesia	Deutsche Bank AG	Bank Indonesia
		PT Kustodian Sentral Efek Indonesia
Irlanda	State Street Bank and Trust Company, United Kingdom branch	Euroclear UK & Ireland Limited
		Euroclear Bank S.A./N.V.
Islanda	Landsbankinn hf.	Nasdaq verðbréfamiðstöð hf.
Israele	Bank Hapoalim B.M.	Tel Aviv Stock Exchange Clearing House Ltd. (TASE Clearing House)
Italia	Deutsche Bank S.p.A.	Monte Titoli S.p.A.
Giamaca	Scotia Investments Jamaica Limited	Jamaica Central Securities Depository
Giappone	Mizuho Bank, Limited	Bank of Japan - Financial Network System
	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	Japan Securities Depository Center (JASDEC) Incorporated

Appendice II - Rete globale di subdepositari (segue)

Elenco della rete globale dei subdepositari di State Street segue...

MERCATO	SUBDEPOSITARIO	DEPOSITARIO
Giordania	Standard Chartered Bank	Central Bank of Jordan Securities Depository Center
Kazakistan	JSC Citibank Kazakhstan	Central Securities Depository
Kenya	Standard Chartered Bank Kenya Limited	Central Bank of Kenya Central Depository and Settlement Corporation Limited
Kuwait	HSBC Bank Middle East Limited (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Kuwait Clearing Company
Lettonia	AS SEB banka	Latvijas Centrālais Depozitārijs (Latvian Central Depository)
Libano	HSBC Bank Middle East Limited (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Banque du Liban Custodian and Clearing Center of Financial Instruments for Lebanon and the Middle East (Midclear) S.A.L.
Lituania	AB SEB bankas	Lietuvos Centrinis Vertybinių Popierių Depozitoriumas (Central Securities Depository of Lithuania)
Malawi	Standard Bank Limited	Reserve Bank of Malawi
Malesia	Deutsche Bank (Malaysia) Berhad	Bank Negara Malaysia
Mali	tramite Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidjan, Costa d'Avorio	Dépositaire Central - Banque de Règlement Banque Centrale des Etats d'Afrique de l'Ouest
Marocco	Citibank Maghreb	Maroclear
Mauritius	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	Bank of Mauritius
Messico	Banco Nacional de México, S.A.	S.D. Indeval, S.A. de C.V.
Namibia	Standard Bank Namibia Limited	Bank of Namibia
Niger	tramite Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidjan, Costa d'Avorio	Dépositaire Central - Banque de Règlement Banque Centrale des Etats d'Afrique de l'Ouest

Appendice II - Rete globale di subdepositari (segue)

Elenco della rete globale dei subdepositari di State Street segue...

MERCATO	SUBDEPOSITARIO	DEPOSITARIO
Nigeria	Stanbic IBTC Bank Plc.	Central Bank of Nigeria
		Central Securities Clearing System Limited
Norvegia	Nordea Bank AB (publ), Sweden (operante tramite la sua controllata, Nordea Bank Norge ASA)	Verdipapirsentralen
	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sweden (operante tramite la sua filiale di Oslo)	
Nuova Zelanda	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	New Zealand Central Securities Depository Limited
Oman	HSBC Bank Oman S.A.O.G. (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Muscat Clearing & Depository Company S.A.O.G.
Paesi Bassi	Deutsche Bank AG	Euroclear Nederland
Pakistan	Deutsche Bank AG	Sistema di compensazione, deposito e regolamento, un dipartimento della Palestine Exchange
		State Bank of Pakistan
Palestina	HSBC Bank Middle East Limited (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Sistema di compensazione, deposito e regolamento, un dipartimento della Palestine Exchange
Panama	Citibank, N.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear)
Perù	Citibank del Perú, S.A.	CAVALI S.A. Institución de Compensación y Liquidación de Valores
Polonia	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Rejestr Papierów Wartościowych
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, S.A.
Portogallo	Deutsche Bank AG, Netherlands (operante tramite la sua filiale di Amsterdam, con il supporto della sua filiale di Lisbona)	INTERBOLSA - Sociedad Gestora de Sistemas de Liquidación e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, S.A.
Porto Rico	Citibank N.A.	see U.S. depositories

Appendice II - Rete globale di subdepositari (segue)

Elenco della rete globale dei subdepositari di State Street segue...

MERCATO	SUBDEPOSITARIO	DEPOSITARIO
Qatar	HSBC Bank Middle East Limited (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Qatar Central Securities Depository
Regno Unito	State Street Bank and Trust Company, United Kingdom branch	Euroclear UK & Ireland Limited
Repubblica Ceca	Československá obchodní banka, a.s.	Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	Česká národní banka (Czech National Bank)
Repubblica di Corea	Deutsche Bank AG	Korea Securities Depository
	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	
Repubblica della Georgia	JSC Bank of Georgia	Georgian Central Securities Depository
		National Bank of Georgia
Repubblica Popolare Cinese	HSBC Bank (China) Company Limited (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	China Securities Depository and Clearing Corporation Limited, Shanghai Branch
	China Construction Bank Corporation (solo per il mercato delle azioni A)	China Securities Depository and Clearing Corporation Limited, Shenzhen Branch
	Citibank N.A. (solo per il mercato di Shanghai - Hong Kong Stock Connect)	China Central Depository and Clearing Co., Ltd.
	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (solo per il mercato di Shanghai - Hong Kong Stock Connect)	

Appendice II - Rete globale di subdepositari (segue)

Elenco della rete globale dei subdepositari di State Street segue...

MERCATO	SUBDEPOSITARIO	DEPOSITARIO
Repubblica della Srpska Romania	UniCredit Bank d.d.	Central Registry of Securities in the Republic of Srpska JSC
	Citibank Europe plc, Dublin - Romania Branch	National Bank of Romania
		S.C. Depozitarul Central S.A.
Russia Senegal	AO Citibank tramite Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidjan, Costa d'Avorio	National Settlement Depository
		Dépositaire Central - Banque de Règlement
		Banque Centrale des Etats d'Afrique de l'Ouest
Serbia Singapore	UniCredit Bank Serbia JSC	Central Securities Depository and Clearinghouse Monetary Authority of Singapore
	Citibank N.A.	
	United Overseas Bank Limited	The Central Depository (Pte.) Limited
Slovacchia	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s.	Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s.
Slovenia	UniCredit Banka Slovenija d.d.	KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d.
Spagna Sri Lanka	Deutsche Bank S.A.E. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	IBERCLEAR
		Central Bank of Sri Lanka
		Central Depository System (Pvt) Limited
Stati Uniti	State Street Bank and Trust Company	Depository Trust & Clearing Corporation
		Federal Reserve Bank
Sudafrica	FirstRand Bank Limited	Strate (Pty) Ltd.
	Standard Bank of South Africa Limited	
Svezia	Nordea Bank AB (publ)	Euroclear Sweden
	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	

Appendice II - Rete globale di subdepositari (segue)

Elenco della rete globale dei subdepositari di State Street segue...

MERCATO	SUBDEPOSITARIO	DEPOSITARIO
Svizzera	Credit Suisse AG	SIX SIS AG
	UBS Switzerland AG	
Swaziland	Standard Bank Swaziland Limited	Central Bank of Swaziland
Tailandia	Standard Chartered Bank (Thai) Public Company Limited	Thailand Securities Depository Company Limited
Taiwan - R.O.C.	Deutsche Bank AG	Central Bank of the Republic of China (Taiwan)
	Standard Chartered Bank (Taiwan) Limited	Taiwan Depository and Clearing Corporation
Tanzania	Standard Chartered Bank (Tanzania) Limited	Central Depository System (CDS), a department of the Dar es Salaam Stock Exchange
Togo	tramite Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidjan, Costa d'Avorio S.A., Abidjan, Ivory Coast	Dépositaire Central - Banque de Règlement
		Banque Centrale des Etats d'Afrique de l'Ouest
Tunisia	Banque Internationale Arabe de Tunisie	Tunisie Clearing
Turchia	Citibank, A.Ş.	Central Bank of Turkey
	Deutsche Bank A.Ş.	Central Registry Agency
Ucraina	PJSC Citibank	National Depository of Ukraine
Uganda	Standard Chartered Bank Uganda Limited	Bank of Uganda
		Securities Central Depository
Ungheria	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	KELER Központi Értéktár Zrt.
	UniCredit Bank Hungary Zrt.	
United Arab Emirates Dubai Financial Market	HSBC Bank Middle East Limited (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Clearing, Settlement and Depository Division, a department of the Dubai Financial Market
United Arab Emirates Dubai International Financial Center	HSBC Bank Middle East Limited (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Central Securities Depository, owned and operated by NASDAQ Dubai Limited
United Arab Emirates Abu Dhabi	HSBC Bank Middle East Limited (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Clearing, Settlement, Depository and Registry department of the Abu Dhabi Securities Exchange

Appendice II - Rete globale di subdepositari (segue)

Elenco della rete globale dei subdepositari di State Street segue...

MERCATO	SUBDEPOSITARIO	DEPOSITARIO
Uruguay	Banco Itaú Uruguay S.A.	Banco Central del Uruguay
Venezuela	Citibank, N.A.	Banco Central de Venezuela
		Caja Venezolana de Valores
Vietnam	HSBC Bank (Vietnam) Limited (in qualità di delegato di The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)	Vietnam Securities Depository
Zambia	Standard Chartered Bank Zambia Plc.	Bank of Zambia
		LuSE Central Shares Depository Limited
Zimbabwe	Stanbic Bank Zimbabwe Limited (in qualità di delegato di Standard Bank of South Africa Limited)	Chengetedzai Depository Company Limited
		Reserve Bank of Zimbabwe

* A decorrere dal 13 aprile 2015, State Street ha iniziato a chiudere tutti i conti titoli presso Citibank, N.A. in Argentina che non hanno partecipazioni. Questa misura è stata adottata a causa di circostanze relative ai nostri accordi di custodia locali stipulati con Citibank, N.A. in Argentina, che non soddisfano più ad uno standard di cura in base al quale, secondo quanto determinato da State Street, le attività devono essere soggette a una ragionevole cura basata sugli standard applicabili ai depositari in Argentina.

Transnazionale		Euroclear Bank S.A./N.V.
		Clearstream Banking, S.A.

Supplemento - Muzinich Americayield Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich Americayield Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (il "Trust"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo si prefigge di generare rendimenti interessanti e di proteggere il capitale.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo tramite un'attenta selezione dei titoli di debito prevalentemente di emittenti societari statunitensi che, al momento dell'acquisto, hanno un rating di Moody's o un rating equivalente pari ad almeno B3 ma generalmente inferiore ad A.

Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito negoziati pubblicamente (comprese note, come note a tasso variabile, note a breve e medio termine e obbligazioni) di emittenti societari statunitensi generalmente negoziati su Borse Riconosciute negli USA. Tali obbligazioni avranno un rating attribuito da Moody's e/o Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) pari ad almeno B3/B-, ma generalmente inferiore ad A, talvolta inferiore nel caso di un declassamento di una partecipazione esistente, oppure superiore. Qualora lo richieda il contesto di mercato, il Fondo può aumentare il proprio rating medio diminuendo l'esposizione al debito societario (ad esempio le obbligazioni) con rating inferiore, aumentando l'esposizione al debito societario, ai titoli di Stato o ad altri strumenti del mercato monetario con rating superiore (compresi, in via esemplificativa, buoni governativi OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito) generalmente negoziati sulle Borse Riconosciute statunitensi.

Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap (soltanto per acquistare protezione), interest rate swap e contratti di cambio a termine (i cui dettagli sono riportati nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER

UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO" del Prospetto), esclusivamente per finalità di copertura e/o per proteggersi nei confronti dei rischi di cambio in conformità alle condizioni e ai limiti imposti dalla Banca Centrale. Il Fondo non utilizzerà derivati per finalità d'investimento né a scopo speculativo. I dettagli di eventuali operazioni valutarie a termine perfezionate dal Gestore degli Investimenti per conto del Fondo saranno riportati nelle relazioni periodiche relative al Fondo in oggetto. Il Fondo non effettuerà investimenti speculativi sulle fluttuazioni dei tassi d'interesse.

Il Fondo può investire in obbligazioni convertibili "broken", come specificato in dettaglio nella sezione del Prospetto intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO". Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria a seguito di un investimento in obbligazioni convertibili "broken".

Il Fondo può investire in altri organismi d'investimento collettivo di tipo aperto, aventi politiche d'investimento analoghe, nel rispetto di un limite del 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo complessivamente investito in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, che comprendono OICVM oppure ETF non OICVM ritenuti organismi d'investimento collettivo. Il Fondo può investire in ETF al fine di acquisire esposizione indiretta a titoli di debito, come sopra specificato. Resta inteso che gli ETF in cui il Fondo può investire saranno quotati su una Borsa Riconosciuta e domiciliati negli o aventi esposizione agli Stati Uniti. Nel rispetto del limite del 10% per l'investimento in altri organismi d'investimento collettivo, il Fondo può investire non oltre il 2% del suo Valore Patrimoniale Netto in altri Fondi del Trust, subordinatamente e in conformità ai requisiti della Banca Centrale.

Supplemento - Muzinich Americayield Fund (segue)

3 Strategia d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di investire il Fondo in imprese da esso ritenute solide, ben posizionate e in possesso di interessanti prospettive di lungo termine e che inoltre a suo giudizio offrono rendimenti interessanti corretti per il rischio. Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per cercare di attenuare la volatilità al ribasso, in particolare in quanto i crediti a più alto rendimento possono comportare rischi superiori.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

4 Profilo di un investitore tipico

L'investimento nel Fondo è adatto agli investitori che cercano di conseguire rendimenti superiori rispetto a quelli offerti dai crediti di qualità investment grade nell'arco di un periodo di 3-5 anni e che possono tollerare un livello medio di volatilità.

5 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria e il Gestore degli Investimenti non prevede che il Fondo assumerà prestiti.

6 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve osservare le restrizioni agli investimenti specificate nelle sezioni del Prospetto intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" e "APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI".

7 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

8.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è il dollaro statunitense.

8.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ciascun Giorno lavorativo
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente

8.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi minimi di sottoscrizione iniziale applicabili alle Classi del Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

8.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 alle ore 17.00 del 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota.

A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

9 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

Supplemento - Muzinich Americayield Fund (segue)

10 Commissioni e spese

10.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" sotto riportata".

10.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli su commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

11 Quotazione

11.1 Quotazione sulla Borsa Valori irlandese

Le Quote di Classe A ad Accumulazione con Copertura in USD, R ad Accumulazione con Copertura in USD, A a Distribuzione con Copertura in USD, A Discrezionali con Copertura in EUR, A ad Accumulazione con Copertura in EUR, R ad Accumulazione con Copertura in EUR, A a Distribuzione con Copertura in EUR, A a Distribuzione con Copertura in GBP e A ad Accumulazione con Copertura in GBP del Fondo sono state ammesse al Listino Ufficiale e alla negoziazione sul Mercato Mobiliare Principale della Borsa Valori irlandese.

11.2 Quotazione sulla Borsa Valori di Lussemburgo

Le Quote di Classe A ad Accumulazione in USD del Fondo sono state ammesse alla quotazione sulla Borsa Valori di Lussemburgo.

Supplemento - Muzinich Americayield Fund (segue)

12 Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e classi non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di Quote Disponibili	Commissione di Gestione annuale massima ¹	Commissione Amministrativa annuale	Commissione di performance
Quote R	Accumulazione e Distribuzione	1,50%	N.d.	N.d.
Quote A	Accumulazione e Distribuzione	1,00%	N.d.	N.d.
Quote H	Accumulazione e Distribuzione	0,65%	N.d.	N.d.
Quote S ²	Accumulazione e Distribuzione	0,55%	N.d.	N.d.
Quote P	Accumulazione e Distribuzione	1,80%	0,05%	N.d.
Quote R a distribuzione mensile	Distribuzione	1,55%	N.d.	N.d.
Quote M	Accumulazione e Distribuzione	0,85%	N.d.	N.d.
Quote a distribuzione mensile	Distribuzione	0,60%	N.d.	N.d.
Quote X ³	Accumulazione e Distribuzione	N.d.	N.d.	N.d.

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote diversa dalle Quote R a distribuzione mensile e dalle Quote a distribuzione mensile:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/ Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

Per le Quote R a distribuzione mensile e le Quote a distribuzione mensile si applica la summenzionata convenzione sulle denominazioni ad eccezione dell'inclusione del riferimento al tipo di quota disponibile, che sarà già incluso nell'ambito della categoria di quote.

¹ Qualora non sia applicabile alcuna Commissione Amministrativa, la Commissione di Gestione comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni annuali in punti base dovute da un Fondo al proprio Agente Amministrativo.

² L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

³ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

Supplemento - Muzinich Bondyield ESG Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich Bondyield ESG Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (il "Trust"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo si prefigge di proteggere il capitale e di generare rendimenti interessanti che siano superiori a quelli offerti da Titoli di Stato di riferimento con duration simile.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo tramite un portafoglio di obbligazioni societarie gestito prudentemente, avente un rating medio investment grade e focalizzato sulle politiche ambientali, sociali e di governance.

Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito (compresi titoli e obbligazioni a tasso fisso e variabile) negoziati pubblicamente su Borse Valori Riconosciute ed emessi da società domiciliate o aventi la propria sede principale negli Stati Uniti, nell'Unione Europea o in altri Paesi Membri dell'OCSE. Tali obbligazioni avranno un rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) pari ad almeno B3/B- al momento dell'acquisto. Il portafoglio del Fondo manterrà tuttavia un rating medio investment grade attribuito da Moody's, Standard & Poor's o rating equivalente pari rispettivamente ad almeno Baa3 o BBB- e investirà sempre almeno il 60% del suo Valore Patrimoniale Netto in obbligazioni di qualità investment grade (comprese le attività liquide accessorie). Non oltre il 40% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo può avere un rating inferiore a investment grade. Il portafoglio degli investimenti del Fondo sarà composto da almeno 50 emittenti, ma nessuno di essi rappresenterà oltre il 3% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

Il Fondo cerca di investire in obbligazioni emesse da società che, sottoposte a ricerca, soddisfano i

criteri del Gestore degli Investimenti in quanto offrono caratteristiche convincenti di rischio/rendimento finanziario, ma che soddisfano anche determinati standard minimi relativi a politiche ambientali, sociali e di governance (ESG). Il Gestore degli Investimenti si concentra sull'investimento in società da esso ritenute non soltanto solvibili, ma anche ben gestite relativamente alla loro esposizione ESG.

Il Gestore degli Investimenti definisce l'esposizione ambientale come l'impatto ambientale di una società, riconoscendo che pratiche ambientali dannose possono essere nocive non soltanto per le persone, ma anche in termini economici, in quanto tale impatto può essere costoso per una società. Le società saranno stimate non soltanto per quanto attiene al loro impatto ambientale assoluto, ma anche per il loro impatto relativo nei confronti di altre società dello stesso settore.

Il Gestore degli Investimenti definisce l'esposizione sociale come l'interazione di una società con i suoi stakeholder e con l'intera comunità che sostiene le sue attività operative. Il Gestore degli Investimenti riconosce che diverse società operanti in settori differenti presentano esposizioni che saranno stimate nel contesto dei rispettivi settori.

Il Gestore degli Investimenti ritiene che l'esposizione alla governance comprenda, pur senza esservi limitata, gli standard etici e le pratiche di trasparenza di una società.

Il Fondo sarà assistito nella valutazione della competenza ESG delle società da consulenti ESG esperti e indipendenti. Il Gestore degli Investimenti non acquisterà titoli che a giudizio dei consulenti indipendenti non rispettano gli standard minimi di prassi commerciale codificati dai principi del Global Compact delle Nazioni Unite, una descrizione degli standard etici globali. Il Gestore degli Investimenti, tramite i propri consulenti ESG, monitorerà la costante conformità delle società in portafoglio agli standard ESG del Fondo.

Supplemento - Muzinich Bondyield ESG Fund (segue)

2 Politiche d'investimento (segue)

Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap (soltanto per acquistare protezione), interest rate swap e contratti di cambio a termine, esclusivamente per finalità di copertura e/o per proteggersi nei confronti dei rischi valutari, del tasso d'interesse e di credito in conformità alle condizioni e ai limiti imposti dalla Banca Centrale. Il Fondo non utilizzerà derivati per finalità d'investimento né a scopo speculativo. I dettagli di eventuali operazioni valutarie a termine perfezionate dal Gestore degli Investimenti per conto del Fondo saranno riportati nelle relazioni periodiche relative al Fondo in oggetto. Il Fondo non effettuerà investimenti speculativi sulle fluttuazioni dei tassi d'interesse. Una descrizione di tali tecniche e strumenti è riportata nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO".

Il Fondo non investirà in azioni. Il Fondo può investire in obbligazioni convertibili "broken", come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO". Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria a seguito di un investimento in obbligazioni convertibili "broken".

Il ricorso a interest rate swap è soggetto alle seguenti restrizioni: (i) tali swap sono utilizzati unitamente ad attività detenute dal Fondo, (ii) gli impegni assunti nel contesto di tali operazioni non devono superare il valore delle attività in relazione alle quali sono stati perfezionati e (iii) il perfezionamento delle operazioni swap non deve indebitamente limitare la liquidità del portafoglio del Fondo. Gli interest rate swap non saranno utilizzati per finalità di indebitamento o leva finanziaria.

Il Gestore degli Investimenti può mantenere un determinato livello di liquidità nel Fondo. Le attività liquide possono essere sotto forma di saldi liquidi e/o strumenti del mercato monetario (compresi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito) normalmente ritenuti utilizzabili a tal fine.

Il Fondo può investire in altri organismi d'investimento collettivo di tipo aperto, aventi politiche d'investimento analoghe, nel rispetto di un limite del 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo complessivamente investito in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, che comprendono OICVM oppure ETF non OICVM ritenuti organismi d'investimento collettivo. Il Fondo può investire in ETF al fine di acquisire

esposizione indiretta a titoli di debito, come sopra specificato. Resta inteso che gli ETF in cui il Fondo può investire saranno quotati su una Borsa Riconosciuta e domiciliati negli o aventi esposizione agli Stati Uniti, all'Unione Europea o ai Paesi Membri dell'OCSE. Nel rispetto del limite del 10% per l'investimento in altri organismi d'investimento collettivo, il Fondo può investire non oltre il 2% del suo Valore Patrimoniale Netto in altri Fondi del Trust, subordinatamente e in conformità ai requisiti della Banca Centrale.

Il Gestore degli Investimenti può investire, tramite l'acquisto di crediti su prestiti, in cessioni di crediti su prestiti societari esistenti (garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), fatto salvo un limite complessivo del 9,9% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo ai suoi investimenti in prestiti, altri investimenti (compresi, in via non limitativa, investimenti a scopo di liquidità) cui sia applicabile il paragrafo 2.1 o la frase 1 o 2 del paragrafo 2.2. della sezione intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI", e in titoli non quotati in generale.

3 Strategia d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di investire il Fondo in imprese da esso ritenute solide, ben posizionate e in possesso di interessanti prospettive di lungo termine e che a suo giudizio offrono inoltre rendimenti interessanti corretti per il rischio e allettanti caratteristiche ambientali, sociali e di governance. Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per cercare di attenuare la volatilità al ribasso, in particolare in quanto i crediti a più alto rendimento possono comportare rischi superiori.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

Supplemento - Muzinich Bondyield ESG Fund (segue)

4 Profilo di un investitore tipico

L'investimento nel Fondo è adatto agli investitori che cercano di conseguire rendimenti superiori rispetto a quelli offerti da Titoli di Stato di riferimento di qualità investment grade nell'arco di un periodo di 3-5 anni e che possono tollerare un livello medio di volatilità.

5 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria e il Gestore degli Investimenti non prevede che il Fondo assumerà prestiti.

6 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve osservare le restrizioni agli investimenti specificate nelle sezioni del Prospetto intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" e "APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI".

7 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

8.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è l'euro.

8.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ciascun Giorno lavorativo
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente

8.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi minimi di sottoscrizione iniziale applicabili alle Classi del Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

8.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 alle ore 17.00 del 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota.

A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

9 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

10 Commissioni e spese

10.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" sotto riportata".

10.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli su commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

Supplemento - Muzinich Bondyield ESG Fund (segue)

11 Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e classi non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di Quote Disponibili	Commissione di Gestione annuale massima ¹	Commissione Amministrativa annuale	Commissione di performance
Quote R	Accumulazione e Distribuzione	1,10%	0,06%	N.d.
Quote A	Accumulazione e Distribuzione	0,70%	0,06%	N.d.
Quote H	Accumulazione e Distribuzione	0,50%	0,06%	N.d.
Quote S ²	Accumulazione e Distribuzione	0,40%	0,06%	N.d.
Quote P	Accumulazione e Distribuzione	1,40%	0,05%	N.d.
Quote R a distribuzione mensile	Distribuzione	1,15%	0,06%	N.d.
Quote M	Accumulazione e Distribuzione	0,60%	0,06%	N.d.
Quote a distribuzione mensile	Distribuzione	0,45%	0,06%	N.d.
Quote dei Soci Fondatori	Distribuzione	0,35%	0,06%	N.d.
Quote X ³	Accumulazione e Distribuzione	N.d.	0,06%	N.d.

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote diversa dalle Quote R a distribuzione mensile e dalle Quote a distribuzione mensile:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/ Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

Per le Quote R a distribuzione mensile e le Quote a distribuzione mensile si applica la summenzionata convenzione sulle denominazioni ad eccezione dell'inclusione del riferimento al tipo di quota disponibile, che sarà già incluso nell'ambito della categoria di quote.

¹ Qualora non sia applicabile alcuna Commissione Amministrativa, la Commissione di Gestione comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni annuali in punti base dovute da un Fondo al proprio Agente Amministrativo.

² L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

³ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

Supplemento - Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (il "Trust"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti, autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo si prefigge di proteggere il capitale e di generare rendimenti interessanti che siano superiori a quelli offerti da Titoli di Stato di riferimento con duration simile.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo investendo con prudenza principalmente in titoli di debito a breve durata dei mercati emergenti. Il Fondo acquisterà prevalentemente strumenti di debito societario e governativo a tasso fisso e/o variabile, ossia obbligazioni e crediti su prestiti societari esistenti (garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati) subordinatamente a un limite del 9,9% in prestiti societari, come specificato in dettaglio di seguito, con durate relativamente brevi, che investono in particolare in emissioni a breve scadenza e richiamabili e in strumenti a tasso variabile. La durata breve del Fondo offre agli investitori un livello di protezione nei confronti dell'aumento dei tassi d'interesse.

Il Fondo si concentrerà prevalentemente su strumenti di debito con rating compresi nelle categorie B/BB/BBB, attribuiti da Moody's e/o Standard & Poor's (o rating ritenuti equivalenti dal Gestore degli Investimenti), ma può investire anche in titoli con rating più elevato.

Si prevede che il Fondo investirà prevalentemente in strumenti di debito societario e governativo denominati in USD o in altre valute forti, di emittenti registrati in o che svolgono la propria attività principalmente nei mercati emergenti (Asia, Africa, America Latina e alcuni paesi europei) ma, in misura minore, può investire anche in società europee e nordamericane con esposizione ai mercati emergenti. Gli investimenti possono essere effettuati anche in valute locali dei mercati emergenti. I titoli e/o gli strumenti in cui

il Fondo investirà saranno quotati e/o negoziati su una Borsa Riconosciuta (secondo la definizione di cui al Prospetto).

Il Gestore degli Investimenti prevede che al momento dell'acquisto il rating creditizio minimo sarà pari a B3/B- attribuito da Moody's e/o Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti). Nel caso di declassamento del rating creditizio di qualsiasi titolo al di sotto del livello B3/B-, il Gestore degli Investimenti riprenderà in esame la detenzione del titolo da parte del Fondo. Il Fondo potrà continuare a detenere il titolo qualora il Gestore degli Investimenti determini che ciò sia nell'interesse del Fondo e dei suoi Sottoscrittori.

Gli investimenti del Fondo saranno ben diversificati in un'ampia varietà di emittenti e settori. Nello scenario peggiore la durata media massima sarà pari a 2,5 anni, ma potrebbe aumentare a 3 anni a seguito di movimenti dei prezzi di mercato. Gli investimenti in un unico emittente societario non supereranno il 3% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

Il Fondo può investire in obbligazioni convertibili "broken", come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO". Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria a seguito di un investimento in obbligazioni convertibili "broken".

Il Fondo può altresì, in conformità ai requisiti della Banca Centrale, investire il 10% del Valore Patrimoniale Netto in OICVM e/od organismi d'investimento collettivo non OICVM con politiche d'investimento che consentono gli investimenti nelle stesse tipologie di titoli e strumenti consentiti dalla politica d'investimento del Fondo, allo scopo di acquisire efficacemente un'esposizione diversificata a taluni di tali titoli e strumenti oppure a determinate aree geografiche o settori.

Nel rispetto di un limite del 10% per l'investimento in altri organismi d'investimento collettivo, il Fondo può investire non oltre il 2% del suo Valore Patrimoniale Netto in altri Fondi del Trust, subordinatamente e in conformità ai requisiti della Banca Centrale.

Supplemento - Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (segue)

2 Politiche d'investimento (segue)

Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap (soltanto per acquistare protezione), interest rate swap e contratti di cambio a termine, come descritto nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO", esclusivamente per finalità di copertura e/o per proteggersi nei confronti dei rischi del tasso d'interesse e/o valutari, in conformità alle condizioni e ai limiti imposti dalla Banca Centrale. I dettagli di eventuali operazioni valutarie a termine o di operazioni in interest rate swap perfezionate dal Gestore degli Investimenti per conto del Fondo saranno riportati nelle relazioni periodiche relative al Fondo in oggetto. Il Fondo non effettuerà investimenti speculativi sulle fluttuazioni dei tassi d'interesse. Poiché gli SFD saranno utilizzati esclusivamente a scopo di copertura e/o per proteggersi nei confronti del tasso d'interesse e/o dei rischi di cambio, il Fondo non intende essere sottoposto a leva finanziaria tramite il ricorso a SFD. Sebbene si preveda che l'esposizione globale al summenzionato SFD sarà generalmente pari a zero, una piccola esposizione globale potrebbe venire a crearsi a causa di movimenti di mercato qualora una posizione diventi inavvertitamente oggetto di eccesso di copertura. Dette posizioni inavvertitamente oggetto di eccesso di copertura saranno riponderate in conformità ai requisiti della Banca Centrale (si veda la successiva sezione intitolata "Classi Coperte").

Il Gestore degli Investimenti può investire in prestiti societari (garantiti, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), fatto salvo un limite complessivo del 9,9% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo ai suoi investimenti in prestiti, altri investimenti (compresi, in via non limitativa, investimenti a scopo di liquidità) cui sia applicabile il paragrafo 2.1 o la frase 1 o 2 del paragrafo 2.2. della sezione intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI", e in titoli non quotati in generale.

Sebbene si prevede che tutti gli investimenti del Fondo saranno effettuati come sopra descritto, il Gestore degli Investimenti si riserva la flessibilità per investire in misura sostanziale in liquidità e/o strumenti del mercato monetario, fino a comprendere, in via non limitativa, buoni governativi dei paesi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito nei casi in cui lo ritenga nel migliore interesse del Fondo.

3 Strategia d'investimento

Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità

creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per cercare di attenuare la volatilità al ribasso.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida per durate analoghe utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

4 Profilo di un investitore tipico

L'investimento nel Fondo è adatto agli investitori che cercano di conseguire rendimenti superiori rispetto a quelli offerti da Titoli di Stato di riferimento di durata analoga nell'arco di un periodo di 3-5 anni e che possono tollerare un livello elevato di volatilità.

5 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria e il Gestore degli Investimenti non prevede che il Fondo assumerà prestiti.

6 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve osservare le restrizioni agli investimenti specificate nelle sezioni del Prospetto intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" e "APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI".

7 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

8.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è il dollaro statunitense.

8.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ciascun Giorno lavorativo
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente

8.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi di sottoscrizione minima iniziale applicabili alle Classi del Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

Supplemento - Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (segue)

8.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 alle ore 17.00 del 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota.

A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, Le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

9 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

10 Commissioni e spese

10.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" sotto riportata.

10.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino al 2% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli delle commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

Supplemento - Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (segue)

11 Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e classi non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di Quote disponibili	Commissione di Gestione annuale massima ¹	Commissione Amministrativa annuale	Commissione di performance
Quote R	Accumulazione e Distribuzione	1,10%	0,06%	N.d.
Quote A	Accumulazione e Distribuzione	0,80%	0,06%	N.d.
Quote H	Accumulazione e Distribuzione	0,60%	0,06%	N.d.
Quote S ²	Accumulazione e Distribuzione	0,50%	0,06%	N.d.
Quote P	Accumulazione e Distribuzione	1,45%	0,05%	N.d.
Quote R a Distribuzione Mensile	Distribuzione	1,15%	0,06%	N.d.
Quote M	Accumulazione e Distribuzione	0,70%	0,06%	N.d.
Quote a Distribuzione Mensile	Distribuzione	0,55%	0,06%	N.d.
Quote X ³	Accumulazione e Distribuzione	N.d.	0,06%	N.d.

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote diversa dalle Quote R a distribuzione mensile e dalle Quote a distribuzione mensile:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/ Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

Per le Quote R a distribuzione mensile e le Quote a distribuzione mensile si applica la summenzionata convenzione sulle denominazioni ad eccezione dell'inclusione del riferimento al tipo di quota disponibile, che sarà già incluso nell'ambito della categoria di quote.

¹ Qualora non sia applicabile alcuna Commissione Amministrativa, la Commissione di Gestione comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni annuali in punti base dovute da un Fondo al proprio Agente Amministrativo.

² L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

³ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

Supplemento - Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (il "Trust"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti, autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo si prefigge di proteggere il capitale e di generare rendimenti interessanti che siano superiori a quelli offerti da Titoli di Stato di riferimento con duration simile.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo costruendo un portafoglio gestito con prudenza, composto da obbligazioni societarie con caratteristiche interessanti di rischio e/o rendimento, un rating medio investment grade e una scadenza media, nello scenario peggiore, inferiore a due anni.

Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito societario (comprese note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) o in obbligazioni del Tesoro statunitensi ed europee e obbligazioni di agenzie statunitensi ed europee negoziate pubblicamente su Borse Riconosciute. Il Fondo mantiene un rating medio di investment grade attribuito da Moody's o Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) rispettivamente pari ad almeno Baa3 o BBB- e investirà sempre almeno il 60% del suo Valore Patrimoniale Netto in obbligazioni investment grade (comprese attività accessorie liquide). Non oltre il 40% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo può avere un rating di qualità inferiore a investment grade e il rating minimo ammissibile di un titolo sarà B3/B- attribuito da almeno un'agenzia di rating (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti). Il portafoglio degli investimenti del Fondo sarà diversificato in termini di emittente e settore, laddove nessun singolo emittente societario rappresenterà oltre il 3% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo. Il Fondo non ha limitazione geografica. Nello scenario peggiore la durata media massima è pari a 2 anni, ma potrebbe salire a 2,5 anni a seguito di movimenti dei prezzi di mercato.

Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap (soltanto per acquistare protezione),

interest rate swap e contratti di cambio a termine (i cui dettagli sono riportati nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO"), esclusivamente per finalità di copertura e/o per proteggersi nei confronti dei rischi di cambio in conformità alle condizioni e ai limiti imposti dalla Banca Centrale. Il Fondo non utilizzerà derivati per finalità d'investimento né a scopo speculativo. I dettagli di eventuali operazioni valutarie a termine perfezionate dal Gestore degli Investimenti per conto del Fondo saranno riportati nelle relazioni periodiche relative al Fondo in oggetto. Il Fondo non effettuerà investimenti speculativi sulle fluttuazioni dei tassi d'interesse.

Il Fondo può investire in obbligazioni convertibili "broken", come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO". Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria a seguito di un investimento in obbligazioni convertibili "broken".

Il Fondo può investire in altri organismi d'investimento collettivo di tipo aperto, aventi politiche d'investimento analoghe, nel rispetto di un limite del 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo complessivamente investito in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, che comprendono OICVM oppure ETF non OICVM ritenuti organismi d'investimento collettivo. Il Fondo può investire in ETF al fine di acquisire esposizione indiretta a titoli di debito, come sopra specificato. Gli ETF in cui il Fondo può investire saranno quotati su una Borsa Riconosciuta e domiciliati in Europa e/o in Nord America o aventi esposizione a tali regioni. Nel rispetto del limite del 10% per l'investimento in altri organismi d'investimento collettivo, il Fondo può investire non oltre il 2% del suo Valore Patrimoniale Netto in altri Fondi del Trust, subordinatamente e in conformità ai requisiti della Banca Centrale.

Il Gestore degli Investimenti può investire, tramite l'acquisto di crediti su prestiti, in cessioni di crediti su prestiti societari esistenti (garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), fatto salvo un limite complessivo del 9,9% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo ai suoi investimenti in prestiti, altri investimenti (compresi, in via non limitativa, investimenti a scopo di liquidità) cui sia applicabile il paragrafo 2.1 o la frase 1 o 2 del paragrafo 2.2. della sezione intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI", e in titoli non quotati in generale.

Supplemento - Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (segue)

3 Strategia d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di investire il Fondo in società da esso ritenute solide, ben posizionate e in possesso di interessanti prospettive di lungo termine e che a suo giudizio offrono inoltre rendimenti interessanti corretti per il rischio. Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per cercare di attenuare la volatilità al ribasso, in particolare in quanto i crediti a più alto rendimento possono comportare rischi superiori.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

4 Profilo di un investitore tipico

L'investimento nel Fondo è adatto agli investitori che cercano di conseguire rendimenti superiori rispetto a quelli offerti da Titoli di Stato di Riferimento a breve termine nell'arco di un periodo di 1-3 anni e che possono tollerare un livello di volatilità da basso a medio.

5 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria e il Gestore degli Investimenti non prevede che il Fondo assumerà prestiti.

6 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve osservare le restrizioni agli investimenti specificate nelle sezioni del Prospetto intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" e "APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI".

7 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

8.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è l'euro.

8.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ciascun Giorno lavorativo
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente

8.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi minimi di sottoscrizione iniziale applicabili alle Classi del Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

8.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 alle ore 17.00 del 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota.

A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

9 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

Supplemento - Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (segue)

10 Commissioni e spese

10.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" sotto riportata".

10.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli su commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

Supplemento - Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (segue)

11 Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e classi non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di Quote Disponibili	Commissione di Gestione annuale massima ¹	Commissione Amministrativa annuale	Commissione di performance
Quote R	Accumulazione e Distribuzione	0,75%	N.d.	N.d.
Quote A	Accumulazione e Distribuzione	0,45%	N.d.	N.d.
Quote P	Accumulazione e Distribuzione	1,15%	0,05%	N.d.
Quote R a distribuzione mensile	Distribuzione	1,15%	N.d.	N.d.
Quote M	Accumulazione e Distribuzione	0,55%	N.d.	N.d.
Quote a distribuzione mensile	Distribuzione	0,50%	N.d.	N.d.
Quote X ²	Accumulazione e Distribuzione	N.d.	N.d.	N.d.
Quote G ³	Accumulazione e Distribuzione	0,45%	0,06%	N.d.

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote diversa dalle Quote R a distribuzione mensile e dalle Quote a distribuzione mensile:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/ Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

Per le Quote R a distribuzione mensile e le Quote a distribuzione mensile si applica la summenzionata convenzione sulle denominazioni ad eccezione dell'inclusione del riferimento al tipo di quota disponibile, che sarà già incluso nell'ambito della categoria di quote.

¹ Qualora non sia applicabile alcuna Commissione Amministrativa, la Commissione di Gestione comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni annuali in punti base dovute da un Fondo al proprio Agente Amministrativo.

² L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

³ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

Supplemento - Muzinich Europeyield Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich Europeyield Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (il "Trust"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo si prefigge di generare rendimenti interessanti e di proteggere il capitale.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo tramite un'attenta selezione di titoli di debito negoziati pubblicamente, in particolare di emittenti societari europei e nordamericani denominati in valute europee che, al momento dell'acquisto, hanno principalmente un rating attribuito da Moody's o rating equivalente pari ad almeno B3/B-, ma generalmente inferiore ad A.

Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito societario negoziati pubblicamente (comprese note e obbligazioni a tasso variabile a breve e medio termine e obbligazioni) di emittenti societari europei e nordamericani denominati in valute europee generalmente negoziati su Borse Riconosciute in Europa. Tali obbligazioni avranno un rating attribuito da Moody's/Standard & Poor's pari ad almeno B3/B- (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti), ma generalmente inferiore ad A. Di volta in volta, alcune posizioni possono avere un rating superiore o inferiore in caso di innalzamento o declassamento di una partecipazione esistente. Qualora il contesto di mercato lo richieda, il Fondo può aumentare le proprie partecipazioni in titoli governativi, titoli di alta qualità (tra cui titoli societari, bancari e governativi) con rating pari ad almeno Baa3 attribuito da Moody's o BBB- attribuito da Standard & Poor's, o altri strumenti del mercato monetario (tra cui, in via non limitativa, buoni governativi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito) negoziati generalmente su Borse Riconosciute nell'Unione Europea.

Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap (soltanto per acquistare protezione), interest rate swap e contratti di cambio a termine

(i cui dettagli sono riportati nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO"), esclusivamente per finalità di copertura e/o per proteggersi nei confronti dei rischi di cambio in conformità alle condizioni e ai limiti imposti dalla Banca Centrale. Il Fondo non utilizzerà derivati per finalità d'investimento né a scopo speculativo. I dettagli di eventuali operazioni valutarie a termine perfezionate dal Gestore degli Investimenti per conto del Fondo saranno riportati nelle relazioni periodiche relative al Fondo in oggetto. Il Fondo non effettuerà investimenti speculativi sulle fluttuazioni dei tassi d'interesse.

Il Fondo può investire in obbligazioni convertibili "broken", come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO". Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria a seguito di un investimento in obbligazioni convertibili "broken".

Il Fondo può investire in altri organismi d'investimento collettivo di tipo aperto, aventi politiche d'investimento analoghe, nel rispetto di un limite del 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo complessivamente investito in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, che comprendono OICVM oppure ETF non OICVM ritenuti organismi d'investimento collettivo. Il Fondo può investire in ETF al fine di acquisire esposizione indiretta a titoli di debito, come sopra specificato. Resta inteso che gli ETF in cui il Fondo può investire saranno quotati su una Borsa Riconosciuta e domiciliati in Europa e/o in Nord America o aventi esposizione a tali regioni. Nel rispetto del limite del 10% per l'investimento in altri organismi d'investimento collettivo, il Fondo può investire non oltre il 2% del suo Valore Patrimoniale Netto in altri Fondi del Trust, subordinatamente e in conformità ai requisiti della Banca Centrale.

Il Gestore degli Investimenti può investire, tramite l'acquisto di crediti su prestiti, in cessioni di crediti su prestiti societari esistenti (garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), fatto salvo un limite complessivo del 9,9% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo ai suoi investimenti in prestiti, altri investimenti (compresi, in via non limitativa, investimenti a scopo di liquidità) cui sia applicabile il paragrafo 2.1 o la frase 1 o 2 del paragrafo 2.2. della sezione intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI", e in titoli non quotati in generale.

Supplemento - Muzinich Europeyield Fund (segue)

3 Strategia d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di investire il Fondo in società da esso ritenute solide, ben posizionate e in possesso di interessanti prospettive di lungo termine e che a suo giudizio offrono rendimenti interessanti corretti per il rischio. Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per cercare di attenuare la volatilità al ribasso, in particolare in quanto i crediti a più alto rendimento possono comportare rischi superiori.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

4 Profilo di un investitore tipico

L'investimento nel Fondo è adatto a investitori che cercano di conseguire rendimenti superiori rispetto a quelli offerti dai crediti di qualità investment grade nell'arco di un periodo di 3-5 anni e che possono tollerare un livello medio-alto di volatilità.

5 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria e il Gestore degli Investimenti non prevede che il Fondo assumerà prestiti.

6 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve osservare le restrizioni agli investimenti specificate nelle sezioni intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" E APPENDICE I - "ULTERIORI LIMITI".

7 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

8.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è l'euro.

8.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ciascun Giorno lavorativo
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente

8.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi minimi di sottoscrizione iniziale applicabili alle Classi del Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

8.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 alle ore 17.00 del 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota.

A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

9 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

Supplemento - Muzinich Europeyield Fund (segue)

10 Commissioni e spese

10.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" sotto riportata.

10.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli su commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

11 Quotazione

11.1 Quotazione sulla Borsa Valori irlandese

Le Quote A a Distribuzione con Copertura in euro e le Quote A ad Accumulazione con Copertura in euro del Fondo sono state ammesse al Listino Ufficiale della Borsa Valori irlandese e alla negoziazione sul Mercato Mobiliare Principale della stessa.

11.2 Quotazione sulla Borsa Valori di Lussemburgo

Le Quote A ad Accumulazione in euro del Fondo sono state ammesse alla quotazione sulla Borsa Valori di Lussemburgo.

Supplemento - Muzinich Europeyield Fund (segue)

12 Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e classi non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di Quote Disponibili	Commissione di Gestione annuale massima ¹	Commissione Amministrativa annuale	Commissione di performance
Quote R	Accumulazione e Distribuzione	1,50%	N.d.	N.d.
Quote A	Accumulazione e Distribuzione	1,00%	N.d.	N.d.
Quote H	Accumulazione e Distribuzione	0,65%	N.d.	N.d.
Quote S ²	Accumulazione e Distribuzione	0,55%	N.d.	N.d.
Quote P	Accumulazione e Distribuzione	1,80%	0,05%	N.d.
Quote a distribuzione mensile R	Distribuzione	1,55%	N.d.	N.d.
Quote M	Accumulazione e Distribuzione	0,85%	N.d.	N.d.
Quote a distribuzione mensile	Distribuzione	0,60%	N.d.	N.d.
Quote X ³	Accumulazione e Distribuzione	N.d.	N.d.	N.d.

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote diversa dalle Quote R a distribuzione mensile e dalle Quote a distribuzione mensile:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/ Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

Per le Quote R a distribuzione mensile e le Quote a distribuzione mensile si applica la summenzionata convenzione sulle denominazioni ad eccezione dell'inclusione del riferimento al tipo di quota disponibile, che sarà già incluso nell'ambito della categoria di quote.

¹ Qualora non sia applicabile alcuna Commissione Amministrativa, la Commissione di Gestione comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni annuali in punti base dovute da un Fondo al proprio Agente Amministrativo.

² L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

³ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata. Tale accordo separato prevederà una Commissione di gestione, a carico degli investitori, che comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni dovute in punti base e a cadenza annuale da un Fondo alla propria Banca Fiduciaria e Agente Amministrativo.

Supplemento - Muzinich Global Tactical Credit Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich Global Tactical Credit Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (il "Trust"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

L'investimento in qualsiasi Fondo non deve rappresentare una proporzione consistente di un portafoglio di investimento e potrebbe non essere adeguato a tutti gli investitori.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo cerca di generare costantemente rendimenti interessanti corretti per il rischio nell'arco di un periodo di 3-5 anni.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo investendo in obbligazioni societarie ad alto rendimento (ossia di qualità inferiore a investment grade) e/o obbligazioni societarie investment grade di emittenti statunitensi, europei e dei mercati emergenti. L'allocazione flessibile tra titoli ad alto rendimento e investment grade e tra varie regioni geografiche, sarà determinata prevalentemente sulla base di una stima del valore relativo di tutti i mercati del credito globali.

Il Gestore degli Investimenti investirà prevalentemente in obbligazioni societarie a tasso fisso e/o variabile di emittenti statunitensi, europei ed emergenti (di norma non oltre il 40% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo sarà investito in emittenti dei mercati emergenti) quotati e/o negoziati su una Borsa Riconosciuta.

Il Fondo investirà in obbligazioni societarie ad alto rendimento (ossia di qualità inferiore a investment grade (e/o obbligazioni societarie investment grade, il cui rating sia stato attribuito da Standard & Poor's, Moody's e/o Fitch (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti)). L'allocazione tra titoli ad alto rendimento e investment grade e tra varie regioni geografiche sarà determinata prevalentemente sulla base di una stima del valore relativo di tutti i mercati del credito globali. Le stime del valore relative tengono conto di rendimenti, spread, qualità del credito e rendimenti previsti per ogni segmento del credito globale. La flessibilità dell'allocazione a diversi settori dei mercati creditizi globali

consente al Fondo di posizionarsi adeguatamente in varie fasi del ciclo creditizio allo scopo di conseguire rendimenti costanti e appetibili.

Gli investimenti del Fondo saranno globalmente diversificati tra un'ampia varietà di emittenti e settori. In condizioni di mercato normali, gli investimenti in un unico emittente societario non supereranno il 5% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo. Si prevede che il Fondo deterrà di norma posizioni in un minimo di 50 emittenti.

Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap (soltanto per acquistare protezione), interest rate swap e contratti di cambio a termine, esclusivamente per finalità di copertura e/o per proteggersi nei confronti dei rischi valutari, del tasso d'interesse e di credito in conformità alle condizioni e ai limiti imposti dalla Banca Centrale. Il Fondo non utilizzerà derivati per finalità d'investimento né a scopo speculativo. I dettagli di eventuali operazioni valutarie a termine perfezionate dal Gestore degli Investimenti per conto del Fondo saranno riportati nelle relazioni periodiche relative al Fondo in oggetto. Il Fondo non effettuerà investimenti speculativi sulle fluttuazioni dei tassi d'interesse. Una descrizione di tali tecniche e strumenti è riportata nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO".

Il Fondo può investire in obbligazioni convertibili "broken", come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO". Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria a seguito di un investimento in obbligazioni convertibili "broken".

Il Fondo può investire opportunisticamente non oltre il 5% del suo Valore Patrimoniale Netto in valori mobiliari che siano titoli azionari, compresi, in via non limitativa, azioni e certificati di deposito (come ad esempio Certificati di Deposito Americani (ADR) e Certificati di Deposito Globali (GDR)) e obbligazioni convertibili.

Il Fondo può investire in altri organismi d'investimento collettivo di tipo aperto, aventi politiche d'investimento analoghe, nel rispetto di un limite del 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo complessivamente investito in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, che comprendono OICVM oppure ETF non OICVM ritenuti organismi d'investimento collettivo. Il Fondo può investire in ETF al fine di acquisire esposizione indiretta al portafoglio sottostante degli ETF, che in questo caso è mirato a offrire esposizione all'universo creditizio globale dei titoli di debito/prestito societari.

Supplemento - Muzinich Global Tactical Credit Fund (segue)

2 Politiche d'investimento (segue)

Gli ETF possono essere utilizzati anche per finalità di copertura (ad esempio, un ETF può offrire un'esposizione a breve termine a titoli del Tesoro statunitensi, consentendo in tal modo al Trust di proteggersi nei confronti del rischio del tasso d'interesse). Sebbene gli ETF in cui il Fondo può investire possono incorporare derivati/leva finanziaria, si prevede che il livello di leva finanziaria sarà mantenuto ai minimi. Resta inteso che gli ETF in cui il Fondo può investire saranno quotati su una Borsa Riconosciuta e domiciliati negli Stati Uniti, in Europa e nei mercati emergenti o aventi esposizione a tali aree. L'investimento in ETF non OICVM che il Gestore degli Investimenti ritiene essere valori mobiliari saranno conformi ai requisiti della Banca Centrale.

Il Gestore degli Investimenti può investire, tramite l'acquisto di crediti su prestiti, in cessioni di crediti su prestiti societari esistenti (garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), fatto salvo un limite complessivo del 9,9% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo ai suoi investimenti in prestiti, altri investimenti (compresi, in via non limitativa, investimenti a scopo di liquidità) cui sia applicabile il paragrafo 2.1 o la frase 1 o 2 del paragrafo 2.2. della sezione intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI", e in titoli non quotati in generale.

Sebbene si preveda che tutti gli investimenti del Fondo saranno effettuati come sopra descritto, il Gestore degli Investimenti si riserva la flessibilità per investire in misura sostanziale in liquidità e/o strumenti del mercato monetario, fino a comprendere, in via non limitativa, buoni governativi dei paesi OCSE e titoli del Tesoro con rating investment grade, nonché strumenti di debito emessi da banche OCSE e titoli societari aventi un rating minimo pari ad "A-" o superiore, in circostanze in cui il Gestore degli Investimenti lo ritenga nel migliore interesse del Fondo.

3 Strategia d'investimento

Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per attenuare la volatilità al ribasso.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico

dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

4 Profilo di un investitore tipico

L'investimento nel Fondo è adatto agli investitori che cercano di conseguire rendimenti interessanti a reddito fisso nell'arco di un periodo di 3-5 anni e che possono tollerare un livello medio di volatilità.

5 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria e il Gestore degli Investimenti non prevede che il Fondo assumerà prestiti.

6 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve osservare le restrizioni agli investimenti specificate nelle sezioni del Prospetto intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" e "APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI".

7 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

8.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è il dollaro statunitense.

8.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ciascun Giorno lavorativo
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente

8.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi minimi di sottoscrizione iniziale applicabili alle Classi del Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

Supplemento - Muzinich Global Tactical Credit Fund (segue)

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote (segue)

8.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 alle ore 17.00 del 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota.

A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

9 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

10 Commissioni e spese

10.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella sezione del presente documento intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" sotto riportata".

10.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino al 2% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli su commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

Supplemento - Muzinich Global Tactical Credit Fund (segue)

11 Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e classi non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di Quote Disponibili	Commissione di Gestione annuale massima ¹	Commissione Amministrativa annuale	Commissione di performance
Quote R	Accumulazione e Distribuzione	1,35%	0,15%	N.d.
Quote A	Accumulazione e Distribuzione	1,05%	0,06%	N.d.
Quote H	Accumulazione e Distribuzione	0,65%	0,06%	N.d.
Quote S ²	Accumulazione e Distribuzione	0,55%	0,06%	N.d.
Quote P	Accumulazione e Distribuzione	1,80%	0,05%	N.d.
Quote R a distribuzione mensile	Distribuzione	1,40%	0,15%	N.d.
Quote M	Accumulazione e Distribuzione	0,85%	0,06%	N.d.
Quote a distribuzione mensile	Distribuzione	1,10%	0,06%	N.d.
Quote dei Soci Fondatori ³	Accumulazione e Distribuzione	0,29%	0,06%	N.d.
Quote X ⁴	Accumulazione e Distribuzione	N.d.	0,06%	N.d.
Quote E ^{5 6}	Accumulazione e Distribuzione	0,25%	0,10%	20,00% della Commissione di Performance di Perequazione
Quote S1 ⁷	Accumulazione e Distribuzione	0,55%	0,06%	N.d.

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote diversa dalle Quote R a distribuzione mensile e dalle Quote a distribuzione mensile:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/ Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

Per le Quote R a distribuzione mensile e le Quote a distribuzione mensile si applica la summenzionata convenzione sulle denominazioni ad eccezione dell'inclusione del riferimento al tipo di quota disponibile, che sarà già incluso nell'ambito della categoria di quote.

¹ Qualora non sia applicabile alcuna Commissione Amministrativa, la Commissione di Gestione comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni annuali in punti base dovute da un Fondo al proprio Agente Amministrativo.

² L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle sottoscrizioni in questa Classe dipende dal perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

³ Fatta salva la discrezionalità del Gestore di stabilire diversamente, le Quote dei Soci Fondatori di Muzinich Global Tactical Credit Fund non sono attualmente disponibili per gli investitori. La Commissione di Gestione annuale massima relativa alle Quote per i Fondatori per i primi tre anni successivi al lancio del Fondo è dello 0,29% del Valore Patrimoniale Netto di tali Quote. Pertanto, sarà applicata una Commissione di Gestione annuale massima dello 0,55% del Valore Patrimoniale Netto di tali Quote.

⁴ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

⁵ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

⁶ Il pagamento della Commissione di Performance è soggetto ad un criterio di performance del corrispondente LIBOR a 3 mesi + 250 pb per il periodo di calcolo.

⁷ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

Supplemento - Muzinich LongShortCreditYield Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich LongShortCreditYield Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (il "Trust"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

Il Fondo può investire prevalentemente in SFD a scopo di investimento e per finalità di copertura.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo si prefigge di generare costantemente rendimenti interessanti su base corretta per il rischio su un periodo di tre-cinque anni.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo investendo prevalentemente, in via diretta o indiretta tramite l'utilizzo di SFD, in titoli di debito societario ad alto rendimento (comprese note, come note a tasso variabile a breve e medio termine e obbligazioni) in particolare di emittenti statunitensi, nonché di emittenti europei e/o dei mercati emergenti.

Si prevede che l'investimento in emittenti dei mercati emergenti non supererà il 20% del valore Patrimoniale Netto del Fondo. Il Gestore degli Investimenti investirà in particolare in obbligazioni societarie di qualità non investment grade, ma potrà investire anche in obbligazioni societarie investment grade che a suo giudizio possono ottimizzare i rendimenti complessivi del Fondo. I titoli in cui il Fondo può investire saranno quotati o negoziati su una Borsa Riconosciuta.

Il Fondo adotta una serie di tecniche di copertura e di leva finanziaria nell'ottica di ottimizzare i rendimenti e ridurre la volatilità. Il Fondo può investire inoltre fino al 10% del suo Valore Patrimoniale Netto in valori mobiliari che siano titoli azionari, tra cui, in via non limitativa, azioni e certificati di deposito (come ad esempio Certificati di Deposito Americani (ADR) e Certificati di Deposito Globali (GDR)).

Sebbene si preveda che tutti gli investimenti del Fondo saranno effettuati come sopra descritto, il Gestore degli Investimenti si riserva la flessibilità per investire in misura sostanziale in liquidità e/o strumenti del mercato monetario (compresi, in via

non limitativa, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito), fino a comprendere, in via non limitativa, depositi vincolati, buoni dei governi OCSE e note aventi rating investment grade nonché strumenti di debito emessi da banche OCSE e titoli societari aventi un rating minimo pari ad "A-" o superiore, in circostanze in cui il Gestore degli Investimenti lo ritenga nel migliore interesse del Fondo.

Il Gestore degli Investimenti può utilizzare futures, opzioni, swap, credit default swap e total return swap (i cui dettagli sono riportati nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO"), allo scopo di acquisire esposizione al debito societario ad alto rendimento e per finalità di copertura degli investimenti nei titoli del Fondo e loro attività, mercati e valute correlati. L'utilizzo di derivati sarà soggetto alle condizioni e ai limiti stabiliti dalla Banca Centrale, nonché in conformità alla dichiarazione di gestione del rischio del Fondo approvata dalla Banca Centrale. A causa del ricorso ai derivati, il Fondo sarà sottoposto a leva finanziaria. L'esposizione alla leva finanziaria del Fondo tramite l'uso di derivati non supererà il 100% del suo Valore Patrimoniale Netto e sarà misurata utilizzando l'approccio basato sugli impegni.

Il Gestore degli Investimenti può investire, direttamente tramite l'acquisto di crediti su prestiti, in cessioni di crediti su prestiti societari esistenti o indirettamente tramite un total return swap, in crediti su prestito societari esistenti (garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), fatto salvo un limite complessivo del 9,9% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo ai suoi investimenti in prestiti, altri investimenti (compresi, in via non limitativa, investimenti a scopo di liquidità) cui sia applicabile il paragrafo 2.1 o la frase 1 o 2 del paragrafo 2.2. della sezione intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI", e in titoli non quotati in generale (tenendo conto di qualsivoglia total return swap che abbia il valore e l'esposizione sottostante più elevati, ossia il valore di mercato della posizione equivalente nel sottostante).

Supplemento - Muzinich LongShortCreditYield Fund (segue)

2 Politiche d'investimento (segue)

Il Fondo può investire in altri organismi d'investimento collettivo di tipo aperto, aventi politiche d'investimento analoghe, nel rispetto di un limite del 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo complessivamente investito in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, che comprendono OICVM oppure ETF non OICVM ritenuti organismi d'investimento collettivo. Il Fondo può investire in ETF al fine di acquisire un'esposizione indiretta a obbligazioni societarie, come sopra specificato. Resta inteso che gli ETF in cui il Fondo può investire saranno quotati su una Borsa Riconosciuta e domiciliati in Europa e/o nei mercati emergenti o aventi esposizione a tali aree. Nel rispetto del limite del 10% per l'investimento in altri organismi d'investimento collettivo, il Fondo può investire non oltre il 2% del suo Valore Patrimoniale Netto in altri Fondi del Trust, subordinatamente e in conformità ai requisiti della Banca Centrale.

Il Fondo può investire in misura significativa in SFD.

LA STRATEGIA D'INVESTIMENTO DEL FONDO È SPECULATIVA E COMPORTA RISCHI SOSTANZIALI. NON PUÒ ESSERE IN ALCUN MODO GARANTITO CHE L'OBIETTIVO D'INVESTIMENTO DEL FONDO SARÀ CONSEGUITO E I RISULTATI POTREBBERO CAMBIARE SOSTANZIALMENTE NEL TEMPO. SI FA NOTARE CHE LA VENDITA ALLO SCOPERTO SINTETICA E L'UTILIZZO DI DERIVATI POTREBBERO, IN ALCUNI CASI, AUMENTARE IN MISURA SOSTANZIALE L'IMPATTO DI CONDIZIONI DI MERCATO SFAVOREVOLI SUL VALORE PATRIMONIALE NETTO DEL FONDO.

3 Strategia d'investimento

Il Fondo cercherà di ridurre il rischio di durata investendo parte delle proprie attività in obbligazioni societarie a breve scadenza, crediti su prestiti societari acquistati (che siano garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati) nel rispetto di un limite del 9,9%, come sopra descritto, e in swap e opzioni. La misura in cui il Gestore degli Investimenti cercherà di ridurre il rischio di durata dipenderà dalla prospettiva di mercato relativamente al rischio di durata, nonché dal valore relativo e dal costo dell'impiego di strategie mirate a limitare o ridurre tale rischio.

La strategia complessiva accentuerà i rendimenti assoluti e il controllo del rischio tramite uno stile d'investimento incentrato sulla conservazione del capitale e la generazione di rendimenti assoluti e a bassa volatilità tramite misure quali diversificazione settoriale e di emittenti, limitazioni in termini di posizioni e vendita allo scoperto sintetica opportunistica tramite l'uso di SFD. La Società di Gestione prevede che

l'esposizione short del Fondo si aggirerà di norma tra il 10% e il 30% dell'esposizione totale, in funzione delle opportunità di vendita allo scoperto nei mercati, ma potrebbe occasionalmente arrivare a un minimo dello 0% e a un massimo del 50% dell'esposizione totale. La strategia d'investimento del Fondo non è orientata a settori particolari.

Il Gestore degli Investimenti cercherà di sfruttare opportunità di aumento dei rendimenti e di copertura prevalentemente negli USA e opportunisticamente in altri mercati di debito societario a livello globale. Il Gestore degli Investimenti ritiene che il mercato del debito societario offra opportunità d'investimento derivanti dal fatto che i prezzi delle obbligazioni non sempre riflettono il valore fondamentale di un determinato emittente. Ciò potrebbe essere dovuto a distorsioni e inefficienze di mercato e talvolta all'assenza di un modello di credito sofisticato e di capacità analitiche da parte degli investitori. Per sfruttare queste opportunità, il Gestore degli Investimenti cercherà di conseguire reddito e utili di negoziazione, nonché di investire in operazioni a valore relativo o di pareggio (*paired trade*) nel contesto di un portafoglio diversificato, composto in misura prevalente da obbligazioni societarie a rendimento più elevato. Le operazioni a valore relativo o a coppie (*paired trades*) sono operazioni che implicano investimenti long e/o short sintetici (l'esposizione short prevista sarà quella sopra specificata) in almeno due strumenti (come sopra indicati), che offrano insieme opportunità di rendimento addizionale e/o di rendimenti con profili di mercato neutrali a livello di mercato rispetto a quelli offerti dai singoli strumenti. L'investimento in operazioni a valore relativo o a coppie sarà effettuato su base opportunistica, ossia se e quando si presentano opportunità nei mercati.

Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per cercare di attenuare la volatilità al ribasso.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

Supplemento - Muzinich LongShortCreditYield Fund (segue)

4 Profilo di un investitore tipico

L'investimento nel Fondo è adatto agli investitori che cercano di conseguire rendimenti superiori rispetto a quelli offerti dai crediti di qualità investment grade nell'arco di un periodo di tre-cinque anni e che possono tollerare un livello medio di volatilità.

5 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

A causa del ricorso ai derivati, il Fondo sarà sottoposto a leva finanziaria. L'esposizione alla leva finanziaria del Fondo tramite l'uso di derivati non supererà il 100% del suo Valore Patrimoniale Netto e sarà misurata utilizzando l'approccio basato sugli impegni.

6 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve osservare le restrizioni agli investimenti specificate nelle sezioni del Prospetto intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" e "APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI".

7 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

8.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è il dollaro statunitense.

8.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ogni venerdì e il primo Giorno Lavorativo di ogni mese solare. Il Valore Patrimoniale Netto viene inoltre calcolato ogni Giorno Lavorativo esclusivamente per finalità di rendicontazione e di calcolo delle commissioni.
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Per le sottoscrizioni: ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente Per i rimborsi: ore 16.00 di alcuni Giorni Lavorativi prima del Giorno di Negoziazione pertinente

8.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi minimi di sottoscrizione iniziale applicabili alle Classi del

Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

8.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 alle ore 17.00 del 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota.

A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

9 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

10 Commissioni e spese

10.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" sotto riportata".

10.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino al 2% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli su commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

Supplemento - Muzinich LongShortCreditYield Fund (segue)

11 Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e classi non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di Quote Disponibili	Commissione di Gestione annuale massima ¹	Commissione Amministrativa annuale	Commissione di performance
Quote NR	Accumulazione e Distribuzione	1,50%	0,10%	10,00% Commissione di Performance non di Perequazione
Quote ER	Accumulazione e Distribuzione	1,50%	0,10%	10,00% Commissione di Performance non di Perequazione
Quote N	Accumulazione e Distribuzione	1,00%	0,10%	10,00% Commissione di Performance non di Perequazione
Quote E	Accumulazione e Distribuzione	1,00%	0,10%	10,00% Commissione di Performance non di Perequazione
Quote NJ	Accumulazione e Distribuzione	1,00%	0,10%	10,00% Commissione di Performance non di Perequazione
Quote EX ²	Accumulazione e Distribuzione	1,00%	0,10%	10,00% Commissione di Performance non di Perequazione
Quote NX ³	Accumulazione e Distribuzione	1,00%	0,10%	10,00% Commissione di Performance non di Perequazione
Quote NRX ⁴	Accumulazione e Distribuzione	1,50%	0,10%	10,00% Commissione di Performance non di Perequazione
Quote EP	Accumulazione e Distribuzione	2,00%	0,10%	10,00% Commissione di Performance non di Perequazione
Quote NP	Accumulazione e Distribuzione	2,00%	0,10%	10,00% Commissione di Performance non di Perequazione

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

¹ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

² L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

³ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

⁴ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

Supplemento - Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich ShortDurationHighYield Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (il "Trust"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo si prefigge di proteggere il capitale e di generare rendimenti interessanti che siano superiori a quelli offerti da Titoli di Stato di riferimento con duration simile.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo investendo prevalentemente in obbligazioni societarie con rating Ba/B attribuito da Moody's o da Standard & Poor's (o rating equivalente) con scadenze relativamente brevi.

Il Fondo investe principalmente in obbligazioni negoziate pubblicamente e denominate in USD di emittenti societari negoziati su Borse Riconosciute. Il Fondo mantiene un portafoglio con un rating medio pari ad almeno B/B2 attribuito da Standard & Poor's e/o Moody's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti). Gli investimenti del Fondo saranno ben diversificati in un'ampia varietà di emittenti e settori. Nello scenario peggiore, la durata media massima sarà pari a due anni, ma potrebbe aumentare a 2.2 anni a seguito di movimenti dei prezzi di mercato. La durata breve del Fondo mira a offrire agli investitori un livello di protezione nei confronti dell'aumento dei tassi d'interesse. Gli investimenti in un unico emittente societario non supereranno il 3% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap (soltanto per acquistare protezione), interest rate swap e contratti di cambio a termine (i cui dettagli sono riportati nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO"), esclusivamente per finalità di copertura e/o per proteggersi nei confronti dei rischi di cambio in conformità alle condizioni e ai limiti imposti dalla Banca Centrale. Il Fondo non utilizzerà derivati per finalità d'investimento né a scopo speculativo. I dettagli di eventuali operazioni valutarie a

termine perfezionate dal Gestore degli Investimenti per conto del Fondo saranno riportati nelle relazioni periodiche relative al Fondo in oggetto. Il Fondo non effettuerà investimenti speculativi sulle fluttuazioni dei tassi d'interesse.

Il Fondo può investire in obbligazioni convertibili "broken", come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO". Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria a seguito di un investimento in obbligazioni convertibili "broken".

Il Fondo può investire in altri organismi d'investimento collettivo di tipo aperto, aventi politiche d'investimento analoghe, nel rispetto di un limite del 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo complessivamente investito in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, che comprendono OICVM oppure ETF non OICVM ritenuti organismi d'investimento collettivo. Il Fondo può investire in ETF al fine di acquisire esposizione indiretta a titoli di debito, come sopra specificato. Resta inteso che gli ETF in cui il Fondo può investire saranno quotati su una Borsa Riconosciuta e domiciliati negli o aventi esposizione agli Stati Uniti. Nel rispetto del limite del 10% per l'investimento in altri organismi d'investimento collettivo, il Fondo può investire non oltre il 2% del suo Valore Patrimoniale Netto in altri Fondi del Trust, subordinatamente e in conformità ai requisiti della Banca Centrale.

Il Gestore degli Investimenti può investire, tramite l'acquisto di crediti su prestiti, in cessioni di crediti su prestiti societari esistenti in prestiti(garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), fatto salvo un limite complessivo del 9,9% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo ai suoi investimenti in prestiti, altri investimenti (compresi, in via non limitativa, investimenti a scopo di liquidità) cui sia applicabile il paragrafo 2.1 o la frase 1 o 2 del paragrafo 2.2. della sezione intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI", e in titoli non quotati in generale.

Supplemento - Muzinich ShortDurationHighYield Fund (segue)

3 Strategia d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di investire il Fondo in società da esso ritenute solide, ben posizionate e in possesso di interessanti prospettive di lungo termine e che a suo giudizio offrono inoltre rendimenti interessanti corretti per il rischio. Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per cercare di attenuare la volatilità al ribasso, in particolare in quanto i crediti a più alto rendimento possono comportare rischi superiori.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

4 Profilo di un investitore tipico

L'investimento nel Fondo è adatto agli investitori che cercano di conseguire rendimenti superiori rispetto a quelli offerti da Titoli di Stato di riferimento nell'arco di un periodo di 3-5 anni e che possono tollerare un livello medio di volatilità.

5 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria e il Gestore degli Investimenti non prevede che il Fondo assumerà prestiti.

6 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve osservare le restrizioni agli investimenti specificate nelle sezioni del Prospetto intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" e "APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI".

7 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

8.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è il dollaro statunitense.

8.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ciascun Giorno lavorativo
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente

8.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi minimi di sottoscrizione iniziale applicabili alle Classi del Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

8.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 alle ore 17.00 del 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota.

A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

9 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

Supplemento - Muzinich ShortDurationHighYield Fund (segue)

10 Commissioni e spese

10.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" sotto riportata".

10.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli su commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

Supplemento - Muzinich ShortDurationHighYield Fund (segue)

11 Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e classi non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di Quote Disponibili	Commissione di Gestione annuale massima ¹	Commissione Amministrativa annuale	Commissione di performance
Quote R	Accumulazione e Distribuzione	1,10%	N.d.	N.d.
Quote A	Accumulazione e Distribuzione	0,80%	N.d.	N.d.
Quote H	Accumulazione e Distribuzione	0,60	N.d.	N.d.
Quote S ²	Accumulazione e Distribuzione	0,50%	N.d.	N.d.
Quote P	Accumulazione e Distribuzione	1,40%	0,05%	N.d.
Quote R a distribuzione mensile	Distribuzione	1,15%	N.d.	N.d.
Quote M	Accumulazione e Distribuzione	0,70%	N.d.	N.d.
Quote a distribuzione mensile	Distribuzione	0,55%	N.d.	N.d.
Quote a distribuzione selezionata	Discrezionali	0,50%	N.d.	N.d.
Quote discrezionali S	Discrezionali	0,50%	N.d.	N.d.
Quote X ³	Accumulazione e Distribuzione	N.d.	N.d.	N.d.
Quote (trimestrali) H	Distribuzione	0,60%	N.d.	N.d.
Quote (trimestrali) S ⁴	Distribuzione	0,50%	N.d.	N.d.

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote diversa dalle Quote R a distribuzione mensile e le Quote a distribuzione mensile, Quote a distribuzione selezionate e Quote discrezionali S:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/ Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

Per le Quote R a distribuzione mensile, le Quote a distribuzione mensile, le Quote a distribuzione selezionate e le Quote discrezionali S si applica la convenzione sulla denominazione delle quote ad eccezione dell'inserimento del riferimento al tipo di quote disponibili, che nel caso delle Quote R a distribuzione mensile, Quote a distribuzione mensile e Quote discrezionali S è già presente nell'ambito della categoria di quote.

¹ Qualora non sia applicabile alcuna Commissione Amministrativa, la Commissione di Gestione comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni annuali in punti base dovute da un Fondo alla propria Banca Depositaria e al proprio Agente Amministrativo.

² L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

³ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata. Tale accordo separato prevederà una Commissione di gestione, a carico degli investitori, che comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni dovute in punti base e a cadenza annuale da un Fondo alla propria Banca Fiduciaria e Agente Amministrativo.

⁴ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

Supplemento - Muzinich Transatlanticyield Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich Transatlanticyield Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (il "Trust"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo si prefigge di generare rendimenti interessanti e di proteggere il capitale.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo tramite un'attenta selezione di titoli di debito pubblicamente negoziati (comprese note, quali note a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) in particolare di emittenti societari statunitensi ed europei che, al momento dell'acquisto, hanno un rating attribuito da Moody's o rating equivalente pari ad almeno B3, ma generalmente inferiore ad A.

Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito negoziati pubblicamente di emittenti statunitensi ed europei, generalmente negoziati su Borse Riconosciute negli Stati Uniti, in Canada e nello Spazio Economico Europeo (SEE). Il Fondo avrà sempre almeno il 10% del portafoglio investito nel SEE e la restante percentuale prevalentemente negli Stati Uniti e in Canada. Si prevede che almeno il 50% delle attività del Fondo sarà investito in titoli denominati in USD. Tali obbligazioni avranno un rating attribuito da Moody's/Standard & Poor's pari ad almeno B3/BB- (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti), ma generalmente inferiore ad A). Nel caso di declassamento del rating creditizio di qualsiasi titolo al di sotto del livello B3/B- (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti), il Gestore degli Investimenti riprenderà in esame la detenzione del titolo da parte del Fondo. Qualora il contesto di mercato lo richieda, il Fondo può ridurre le proprie partecipazioni in tali titoli e aumentare quelle in titoli di Stato, titoli di alta qualità con rating pari ad almeno Baa3 attribuito da Moody's (o ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) o in altri strumenti del mercato (tra cui, in via non limitativa, buoni di governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e altri certificati di deposito) negoziati generalmente su Borse Riconosciute negli USA, in Canada e nel SEE.

Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap (soltanto per acquistare protezione), interest rate swap e contratti di cambio a termine (i cui dettagli sono riportati nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO"), esclusivamente per finalità di copertura e/o per proteggersi nei confronti dei rischi di cambio in conformità alle condizioni e ai limiti imposti dalla Banca Centrale. Il Fondo non utilizzerà derivati per finalità d'investimento né a scopo speculativo. I dettagli di eventuali operazioni valutarie a termine perfezionate dal Gestore degli Investimenti per conto del Fondo saranno riportati nelle relazioni periodiche relative al Fondo in oggetto. Il Fondo non effettuerà investimenti speculativi sulle fluttuazioni dei tassi d'interesse.

Il Fondo può investire in obbligazioni convertibili "broken", come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO". Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria a seguito di un investimento in obbligazioni convertibili "broken".

Il Fondo può investire in altri organismi d'investimento collettivo di tipo aperto, aventi politiche d'investimento analoghe, nel rispetto di un limite del 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo complessivamente investito in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, che comprendono OICVM oppure ETF non OICVM ritenuti organismi d'investimento collettivo. Il Fondo può investire in ETF al fine di acquisire esposizione indiretta a titoli di debito, come sopra specificato. Resta inteso che gli ETF in cui il Fondo può investire saranno quotati su una Borsa Riconosciuta e domiciliati negli o aventi esposizione agli Stati Uniti. Nel rispetto del limite del 10% per l'investimento in altri organismi d'investimento collettivo, il Fondo può investire non oltre il 2% del suo Valore Patrimoniale Netto in altri Fondi del Trust, subordinatamente e in conformità ai requisiti della Banca Centrale.

Il Gestore degli Investimenti può investire, tramite l'acquisto di crediti su prestiti, in cessioni di crediti su prestiti societari esistenti (garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), fatto salvo un limite complessivo del 9,9% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo ai suoi investimenti in prestiti, altri investimenti (compresi, in via non limitativa, investimenti a scopo di liquidità) cui sia applicabile il paragrafo 2.1 o la frase 1 o 2 del paragrafo 2.2. della sezione intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI", e in titoli non quotati in generale.

Supplemento - Muzinich Transatlanticyield Fund (segue)

3 Strategia d'investimento

Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per attenuare la volatilità al ribasso.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

4 Profilo di un investitore tipico

L'investimento nel Fondo è adatto a investitori che cercano di conseguire rendimenti superiori rispetto a quelli offerti dai crediti di qualità investment grade nell'arco di un periodo di 3-5 anni e che possono tollerare un livello medio di volatilità.

5 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria e il Gestore degli Investimenti non prevede che il Fondo assumerà prestiti.

6 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve osservare le restrizioni agli investimenti specificate nelle sezioni del Prospetto intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" e "APPENDICE I - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI".

7 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

8.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è il dollaro statunitense.

8.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ciascun Giorno lavorativo
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente

8.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi di sottoscrizione minima iniziale applicabili alle Classi del Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

8.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 alle ore 17.00 del 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota.

A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, Le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

9 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

Supplemento - Muzinich Transatlanticyield Fund (segue)

10 Commissioni e spese

10.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" sotto riportata.

10.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli su commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

Supplemento - Muzinich Transatlanticyield Fund (segue)

11 Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e classi non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di Quote disponibili	Commissione di Gestione annuale massima ¹	Commissione Amministrativa annuale	Commissione di performance
Quote R	Accumulazione e Distribuzione	1,50%	N.d.	N.d.
Quote A	Accumulazione e Distribuzione	1,00%	N.d.	N.d.
Quote H	Accumulazione e Distribuzione	0,65%	N.d.	N.d.
Quote S ²	Accumulazione e Distribuzione	0,55%	N.d.	N.d.
Quote P	Accumulazione e Distribuzione	1,80%	0,05%	N.d.
Quote R a Distribuzione Mensile	Distribuzione	1,50%	N.d.	N.d.
Quote M	Accumulazione e Distribuzione	0,85%	N.d.	N.d.
Quote a Distribuzione Mensile	Distribuzione	0,60%	N.d.	N.d.
Quote X ³	Accumulazione e Distribuzione	N.d.	N.d.	N.d.
Quote G ⁴	Accumulazione e Distribuzione	0,65%	N.d.	N.d.

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote diversa dalle Quote R a distribuzione mensile e dalle Quote a distribuzione mensile:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/ Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

Per le Quote R a distribuzione mensile e le Quote a distribuzione mensile si applica la summenzionata convenzione sulle denominazioni ad eccezione dell'inclusione del riferimento al tipo di quota disponibile, che sarà già incluso nell'ambito della categoria di quote.

¹ Qualora non sia applicabile alcuna Commissione Amministrativa, la Commissione di Gestione comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni annuali in punti base dovute da un Fondo alla propria Banca Depositaria e al proprio Agente Amministrativo.

² L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle sottoscrizioni in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

³ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle sottoscrizioni in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

⁴ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle sottoscrizioni in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

Supplemento - Muzinich TargetYield Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich TargetYield Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (la "Società d'Investimento"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

Come riportato di seguito in maggiore dettaglio, il Fondo può investire in SFD per finalità d'investimento e a scopo di gestione efficiente del portafoglio e di copertura.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo si prefigge di generare costantemente rendimenti assoluti interessanti su base corretta per il rischio su un periodo di tre-cinque anni.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo investendo in obbligazioni societarie ad alto rendimento (ossia di qualità inferiore a investment grade) e/o obbligazioni societarie investment grade di emittenti statunitensi, europei e dei mercati emergenti. L'allocazione flessibile tra titoli ad alto rendimento e investment grade e tra varie regioni geografiche, sarà determinata prevalentemente sulla base di una stima del valore relativo di tutti i mercati del credito globali.

L'esposizione al segmento high yield, definito come emissioni con rating inferiore a Baa3/BBB-attribuito da Moody's o da S&P, o un rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti, non supererà il 50% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo. La qualità media del credito del portafoglio sarà pari a Ba3/BB-.

Il Gestore degli Investimenti investirà prevalentemente in obbligazioni societarie a tasso fisso e/o variabile di emittenti statunitensi, europei ed emergenti (di norma non oltre il 20% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo sarà investito in emittenti dei mercati emergenti) quotati e/o negoziati su una Borsa Riconosciuta.

Il Fondo investirà in obbligazioni societarie ad alto rendimento (ossia di qualità inferiore a investment grade (e/o obbligazioni societarie investment

grade, il cui rating sia stato attribuito da Standard & Poor's, Moody's e/o Fitch (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti). Le stime del valore relative tengono conto di rendimenti, spread, qualità del credito e rendimenti previsti per ogni segmento del credito globale. La flessibilità dell'allocazione a diversi settori dei mercati creditizi globali consente al Fondo di posizionarsi adeguatamente in varie fasi del ciclo creditizio allo scopo di conseguire rendimenti costanti e appetibili.

Gli investimenti del Fondo saranno globalmente diversificati tra un'ampia varietà di emittenti e settori. In condizioni di mercato normali, gli investimenti in un unico emittente societario non supereranno il 5% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo. Si prevede che il Fondo deterrà di norma posizioni in un minimo di 50 emittenti.

Il Fondo può anche investire opportunisticamente non oltre il 5% del suo Valore Patrimoniale Netto in valori mobiliari, ovvero titoli azionari, compresi, in via non limitativa, azioni e certificati di deposito (come ad esempio Certificati di Deposito Americani (ADR) e Certificati di Deposito Globali (GDR)) e obbligazioni convertibili.

Il Fondo adotta una serie di tecniche di gestione del portafoglio mirate a cercare di gestire la liquidità e ridurre la volatilità, come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO".

Sebbene si preveda che tutti gli investimenti del Fondo siano effettuati come sopra descritto, il Gestore degli Investimenti si riserva la flessibilità per investire in misura sostanziale in liquidità e/o strumenti del mercato monetario (compresi, in via non limitativa, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito), fino a comprendere, in via non limitativa, depositi vincolati, buoni dei governi OCSE e note aventi rating investment grade, nonché strumenti di debito emessi da banche OCSE e titoli societari aventi un rating minimo pari ad "A-" o superiore, in circostanze in cui il Gestore degli Investimenti lo ritenga nel migliore interesse del Fondo.

Il Fondo può ricorrere all'uso di futures, contratti a termine, opzioni, interest rate swap, credit default swap (per acquistare e vendere protezione) e total return swap (i cui dettagli sono riportati nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Supplemento - Muzinich TargetYield Fund (segue)

2 Politiche d'investimento (segue)

E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO"), nell'intento di coprire gli investimenti nei titoli del Fondo e nelle attività, mercati e valute a essi correlate ai fini di gestione efficiente del portafoglio. L'utilizzo di derivati e le tecniche di gestione efficiente del portafoglio saranno soggetti alle condizioni e ai limiti stabiliti dalla Banca Centrale in conformità alla dichiarazione di gestione del rischio del Fondo approvata dalla Banca Centrale.

Poiché non è intenzione del Fondo essere sottoposto a leva finanziaria tramite l'uso di derivati, tale uso sarà garantito o compensato con la liquidità. Ciò nonostante, il ricorso a SFD può essere considerato un'operazione di leva finanziaria, in particolare se la garanzia di compensazione cambia valore oppure se la liquidità di compensazione è ritenuta insufficiente. L'esposizione del Fondo a qualsiasi potenziale leva finanziaria sarà monitorata e misurata adottando un approccio basato sugli impegni e l'eventuale leva finanziaria risultante non supererà il 25% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

Inoltre, il Fondo può investire in obbligazioni convertibili "broken", come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO". Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria a seguito di un investimento in obbligazioni convertibili "broken".

Il Gestore degli Investimenti può investire, tramite l'acquisto di crediti su prestiti, in cessione di crediti su prestiti societari esistenti (che sono garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), fatto salvo un limite complessivo del 9,9% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo investito in prestiti, in altri investimenti (compresi, in via non limitativa, investimenti a scopo di liquidità) cui sia applicabile il paragrafo 2.1 o la frase 1 o 2 del paragrafo 2.2. della sezione intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI", e in titoli non quotati in generale.

Il Fondo può investire in altri organismi d'investimento collettivo di tipo aperto, aventi politiche d'investimento analoghe, nel rispetto di un limite del 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo complessivamente investito in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, che comprendono OICVM oppure ETF non OICVM

ritenuti organismi d'investimento collettivo. Il Fondo può investire in ETF o swap che fanno riferimento a un indice al fine di acquisire un'esposizione indiretta a obbligazioni societarie, come sopra specificato. Resta inteso che gli ETF in cui il Fondo può investire saranno quotati su una Borsa Riconosciuta e domiciliati negli USA, in Europa e/o nei mercati emergenti o aventi esposizione a tali aree. Nel rispetto del limite del 10% per l'investimento in altri organismi d'investimento collettivo, il Fondo può investire non oltre il 2% del suo Valore Patrimoniale Netto in altri Fondi della Società d'Investimento, subordinatamente e in conformità ai requisiti della Banca Centrale.

LA STRATEGIA D'INVESTIMENTO DEL FONDO È SPECULATIVA E COMPORTA RISCHI SOSTANZIALI. NON PUÒ ESSERE IN ALCUN MODO GARANTITO CHE L'OBIETTIVO D'INVESTIMENTO DEL FONDO SARÀ CONSEGUITO E I RISULTATI POTREBBERO CAMBIARE SOSTANZIALMENTE NEL TEMPO. SI FA NOTARE CHE LA VENDITA ALLO SCOPERTO SINTETICA E L'UTILIZZO DI DERIVATI POTREBBERO, IN ALCUNI CASI, AUMENTARE IN MISURA SOSTANZIALE L'IMPATTO DI CONDIZIONI DI MERCATO SFAVOREVOLI SUL VALORE PATRIMONIALE NETTO DEL FONDO.

3 Strategia d'investimento

Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per attenuare la volatilità al ribasso.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

Supplemento - Muzinich TargetYield Fund (segue)

4 Profilo di un investitore tipico

L'investimento nel Fondo è adatto agli investitori che mirano a rendimenti interessanti a reddito fisso nell'arco di un periodo di 3-5 anni e che possono tollerare un livello medio di volatilità.

5 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

Il Gestore degli Investimenti non prevede che il Fondo assumerà prestiti.

Poiché non è intenzione del Fondo essere sottoposto a leva finanziaria tramite l'uso di derivati, tale uso sarà garantito o compensato con la liquidità. Ciò nonostante, il ricorso a SFD può essere considerato un'operazione di leva finanziaria, in particolare se la garanzia di compensazione cambia valore oppure se la liquidità di compensazione è ritenuta insufficiente. L'esposizione del Fondo a qualsiasi potenziale leva finanziaria sarà monitorata e misurata adottando un approccio basato sugli impegni (che consente un'esposizione con leva finanziaria del 100%) e l'eventuale leva finanziaria risultante non supererà il 25% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

6 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve soddisfare le restrizioni agli investimenti riportate nelle sezioni del Prospetto intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" e "APPENDICE 1 - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI".

7 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

8.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è il dollaro statunitense.

8.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ciascun Giorno lavorativo
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente

8.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi minimi di sottoscrizione iniziale applicabili alle Classi del Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

8.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 alle ore 17.00 del 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota.

A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, Le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

9 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

10 Commissioni e spese

10.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" sotto riportata.

10.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino all'2% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli su commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

Supplemento - Muzinich TargetYield Fund (segue)

11 - Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di Quote disponibili	Commissione di gestione annua massima ¹	Commissione amministrativa annua	Commissione di performance
Quote R	Accumulazione e Distribuzione	1,10%	0,06%	N.d.
Quote A	Accumulazione e Distribuzione	0,70%	0,06%	N.d.
Quote P	Accumulazione e Distribuzione	1,50%	0,05%	N.d.
Quote dei Soci Fondatori	Accumulazione e Distribuzione	0,34%	0,06%	N.d.
Quote X ²	Accumulazione e Distribuzione	N.d.	0,06%	N.d.

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

¹ Qualora non sia applicabile alcuna Commissione Amministrativa, la Commissione di Gestione comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni annuali in punti base dovute da un Fondo alla propria Banca Depositaria e al proprio Agente Amministrativo.

² L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

Supplemento - Muzinich US Enhancedyield Short-Term Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich US Enhancedyield Short-Term Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (la "Società d'Investimento"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti, autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

Come riportato di seguito in maggiore dettaglio, il Fondo può investire in SFD a scopo di gestione efficiente del portafoglio e di copertura.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo si prefigge di proteggere il capitale e di generare rendimenti interessanti che siano superiori a quelli offerti da Titoli di Stato di riferimento con duration simile.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo costruendo un portafoglio gestito con prudenza, composto innanzitutto da obbligazioni societarie statunitensi con caratteristiche interessanti di rischio e/o rendimento, un rating medio investment grade e una scadenza media, nello scenario peggiore, inferiore a due anni.

Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito societario statunitensi o in USD (comprese note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) o in obbligazioni del Tesoro e obbligazioni di agenzie statunitensi negoziate pubblicamente su Borse Riconosciute. Il Fondo mantiene un rating medio di investment grade attribuito da Moody's o Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) rispettivamente pari ad almeno Baa3 o BBB- e investirà sempre almeno il 60% del suo Valore Patrimoniale Netto in obbligazioni investment grade (comprese attività accessorie liquide). Non oltre il 40% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo può avere un rating di qualità inferiore a investment grade e il rating minimo ammissibile di un titolo sarà B3/B- attribuito da una qualsiasi delle agenzie di rating (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti). Il portafoglio degli investimenti del Fondo sarà diversificato in termini di emittente e

settore, laddove nessun singolo emittente societario rappresenterà oltre il 3% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

Nello scenario peggiore, la durata media massima del Fondo è pari a 2 anni, ma potrebbe salire a 2,5 anni a seguito di movimenti dei prezzi di mercato.

Il Fondo adotta una serie di tecniche di gestione del portafoglio mirate a gestire la liquidità e ridurre la volatilità, come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO".

Sebbene si preveda che tutti gli investimenti del Fondo siano effettuati come sopra descritto, il Gestore degli Investimenti si riserva la flessibilità per investire in misura sostanziale in liquidità e/o strumenti del mercato monetario (compresi, in via non limitativa, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito), fino a comprendere, in via non limitativa, depositi vincolati, buoni dei governi OCSE e note aventi rating investment grade, nonché strumenti di debito emessi da banche OCSE e titoli societari aventi un rating minimo pari ad "A-" o superiore, in circostanze in cui il Gestore degli Investimenti lo ritenga nel migliore interesse del Fondo.

Il Fondo può ricorrere all'uso di futures, contratti a termine, opzioni, interest rate swap, credit default swap (per acquistare e vendere protezione) e total return swap (i cui dettagli sono riportati nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO"), nell'intento di coprire gli investimenti nei titoli del Fondo e nelle attività, mercati e valute a essi correlate e non a scopo di gestione efficiente del portafoglio. L'utilizzo di derivati e le tecniche di gestione efficiente del portafoglio saranno soggetti alle condizioni e ai limiti stabiliti dalla Banca Centrale in conformità alla dichiarazione di gestione del rischio del Fondo approvata dalla Banca Centrale. Poiché non è intenzione del Fondo essere sottoposto a leva finanziaria tramite l'uso di derivati, quest'ultimo sarà garantito o compensato con la liquidità. Ciò nonostante, il ricorso a SFD può essere considerato un'operazione di leva finanziaria, in particolare se la garanzia di compensazione cambia valore oppure se la liquidità di compensazione è ritenuta

Supplemento - Muzinich US Enhancedyield Short-Term Fund (segue)

2 Politiche d'investimento (segue)

insufficiente. L'esposizione del Fondo a qualsiasi potenziale leva finanziaria sarà monitorata e misurata adottando un approccio basato sugli impegni e l'eventuale leva finanziaria risultante non supererà il 25% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

Inoltre, il Fondo può investire in obbligazioni convertibili "broken", come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO".

Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria a seguito di un investimento in obbligazioni convertibili "broken".

Il Gestore degli Investimenti può investire, tramite l'acquisto di crediti su prestiti, in cessioni di crediti su prestiti societari esistenti (che sono garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), fatto salvo un limite complessivo del 9,9% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo investito in prestiti, in altri investimenti (compresi, in via non limitativa, investimenti a scopo di liquidità) cui sia applicabile il paragrafo 2.1 o la frase 1 o 2 del paragrafo 2.2. della sezione intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI", e in titoli non quotati in generale.

Il Fondo può investire in altri organismi d'investimento collettivo di tipo aperto, aventi politiche d'investimento analoghe, nel rispetto di un limite del 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo complessivamente investito in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, che comprendono OICVM oppure ETF non OICVM ritenuti organismi d'investimento collettivo. Il Fondo può investire in ETF o swap che fanno riferimento a un indice al fine di acquisire un'esposizione indiretta a obbligazioni societarie, come sopra specificato. Resta inteso che gli ETF in cui il Fondo può investire saranno quotati su una Borsa Riconosciuta e domiciliati negli USA, in Europa e/o nei mercati emergenti o aventi esposizione a tali aree. Nel rispetto del limite del 10% per l'investimento in altri organismi d'investimento collettivo, il Fondo può investire non oltre il 2% del suo Valore Patrimoniale Netto in altri Fondi della Società d'Investimento, subordinatamente e in conformità ai requisiti della Banca Centrale.

LA STRATEGIA D'INVESTIMENTO DEL FONDO È SPECULATIVA E COMPORTA RISCHI SOSTANZIALI. NON PUÒ ESSERE IN ALCUN MODO GARANTITO CHE L'OBIETTIVO D'INVESTIMENTO DEL FONDO SARÀ CONSEGUITO E I RISULTATI POTREBBERO CAMBIARE SOSTANZIALMENTE NEL TEMPO. SI FA NOTARE CHE LA VENDITA ALLO SCOPERTO SINTETICA E L'UTILIZZO DI DERIVATI POTREBBERO, IN ALCUNI CASI, AUMENTARE IN MISURA SOSTANZIALE L'IMPATTO DI CONDIZIONI DI MERCATO SFAVOREVOLI SUL VALORE PATRIMONIALE NETTO DEL FONDO.

3 Strategia d'investimento

Il Gestore degli Investimenti cerca di investire il Fondo in società da esso ritenute solide, ben posizionate e in possesso di interessanti prospettive di lungo termine e che a suo giudizio offrono inoltre rendimenti interessanti corretti per il rischio. Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per cercare di attenuare la volatilità al ribasso, in particolare in quanto i crediti a più alto rendimento possono comportare rischi superiori.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

4 Profilo di un investitore tipico

L'investimento nel Fondo è adatto ad investitori che mirano a rendimenti superiori rispetto a quelli offerti da Titoli di Stato di Riferimento a breve termine nell'arco di un periodo di 1-3 anni e che possono tollerare un livello di volatilità da basso a medio.

Supplemento - Muzinich US Enhancedyield Short-Term Fund (segue)

5 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

Il Gestore degli Investimenti non prevede che il Fondo assumerà prestiti.

Poiché non è intenzione del Fondo essere sottoposto a leva finanziaria tramite l'uso di derivati, tale uso sarà garantito o compensato con la liquidità. Ciò nonostante, il ricorso a SFD può essere considerato un'operazione di leva finanziaria, in particolare se la garanzia di compensazione cambia valore oppure se la liquidità di compensazione è ritenuta insufficiente. L'esposizione del Fondo a qualsiasi potenziale leva finanziaria sarà monitorata e misurata adottando un approccio basato sugli impegni (che consente un'esposizione con leva finanziaria del 100%) e l'eventuale leva finanziaria risultante non supererà il 25% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

6 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve soddisfare le restrizioni agli investimenti riportate nelle sezioni del Prospetto intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" e "APPENDICE 1 - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI".

7 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

8 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

8.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è il dollaro statunitense.

8.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ciascun Giorno lavorativo
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente

8.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi minimi di sottoscrizione iniziale applicabili alle Classi del Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

8.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 alle ore 17.00 del 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota.

A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

9 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

10 Commissioni e spese

10.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella sezione intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote" sotto riportata".

10.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli su commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

Supplemento - Muzinich US Enhancedyield Short-Term Fund (segue)

11 - Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e classi non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di Quote Disponibili	Commissione di Gestione annuale massima ¹	Commissione Amministrativa annuale	Commissione di performance
Quote R	Accumulazione e Distribuzione	0,75%	N.d.	N.d.
Quote A	Accumulazione e Distribuzione	0,45%	N.d.	N.d.
Quote P	Accumulazione e Distribuzione	0,90%	N.d.	N.d.
Quote AD	Accumulazione e Distribuzione	0,55%	N.d.	N.d.
Quote S ²	Accumulazione e Distribuzione	0,35%	N.d.	N.d.
Quote X ³	Accumulazione e Distribuzione	N.d.	0,06%	N.d.

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

¹ Qualora non sia applicabile alcuna Commissione Amministrativa, la Commissione di Gestione comprenderà il pagamento diretto, da parte della Società di Gestione, delle commissioni annuali in punti base dovute da un Fondo alla propria Banca Depositaria e al proprio Agente Amministrativo.

² L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

³ L'accettazione, da parte della Società di Gestione, delle domande di sottoscrizione in questa Classe è subordinata al perfezionamento di un accordo separato tra l'investitore e il Gestore degli Investimenti o un'affiliata.

Supplemento - Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Il presente Supplemento contiene informazioni specifiche relative a Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (il "Fondo"), un comparto di Muzinich Funds (la "Società d'Investimento"), un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i comparti autorizzato dalla Banca Centrale a operare come OICVM.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto e deve essere letto unitamente al medesimo. I termini riportati in maiuscolo hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto.

Un investimento nel comparto non deve rappresentare una proporzione consistente di un portafoglio di investimento e potrebbe non essere adeguato a tutti gli investitori.

Come riportato di seguito in maggiore dettaglio, il Fondo può investire in SFD a scopo di gestione efficiente del portafoglio e di copertura.

1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo si prefigge di proteggere il capitale e di generare dai titoli asiatici un livello interessante di rendimento totale corretto per il rischio.

2 Politiche d'investimento

Il Gestore degli Investimenti punta a raggiungere il proprio obiettivo di investimento investendo principalmente in titoli di debito (a tasso fisso e/o variabile) e strumenti del mercato monetario (compresi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito) emessi da governi o società che hanno la propria sede principale o che esercitano la parte prevalente della propria attività economica in paesi asiatici e che sono denominati in Valuta Forte. Il Gestore degli Investimenti prevede che in condizioni normali di mercato il Fondo investirà almeno due terzi del proprio Valore Patrimoniale Netto in titoli di debito in Valuta Forte emessi da emittenti governativi o societari in paesi asiatici e fino a un terzo del proprio Valore Patrimoniale Netto in titoli di debito e strumenti del mercato monetario, compresi i titoli di società asiatiche, europee e nordamericane, denominati nelle valute locali di paesi dei mercati emergenti, mantenendo un rating investment grade medio attribuito da Moody's o da Standard & Poor's (o ritenuto

equivalente dal Gestore degli Investimenti) rispettivamente pari ad almeno Baa3 o BBB-.

Con l'eccezione degli investimenti consentiti in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non quotati, tutti i titoli/gli strumenti in cui il Fondo investirà saranno quotati e/o negoziati su una Borsa Riconosciuta (secondo la definizione di cui al Prospetto).

Il Fondo può anche investire opportunisticamente non oltre il 10% del suo Valore Patrimoniale Netto in valori mobiliari, ovvero titoli azionari, compresi, in via non limitativa, azioni e certificati di deposito (come ad esempio Certificati di Deposito Americani (ADR) e Certificati di Deposito Globali (GDR)) e obbligazioni convertibili.

Un Fondo può investire inoltre fino al 10% del suo Valore Patrimoniale Netto in Azioni A cinesi quotate sulla Shanghai Stock Exchange tramite il Collegamento per la Negoziatura Northbound del programma Shanghai Hong Kong Connect (programma di collegamento delle borse valori di Shanghai e Hong Kong).

Il Fondo potrà talvolta investire fino a un massimo del 50% del proprio Valore Patrimoniale Netto in titoli di debito non investment grade e il rating minimo ammissibile di un titolo sarà B3/B- attribuito da una qualsiasi delle agenzie di rating (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti).

Il Fondo adotta una serie di tecniche di gestione del portafoglio mirate a gestire la liquidità e ridurre la volatilità, come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO".

Sebbene si preveda che tutti gli investimenti del Fondo siano effettuati come sopra descritto, il Gestore degli Investimenti si riserva la flessibilità per investire in misura sostanziale in liquidità e/o strumenti del mercato monetario (compresi, in via non limitativa, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito), fino a comprendere, in via non limitativa, depositi vincolati, buoni dei governi OCSE e note aventi rating investment grade, nonché strumenti di debito emessi da banche OCSE e titoli societari aventi un rating minimo pari ad "A-" o superiore, in circostanze in cui il Gestore degli Investimenti lo ritenga nel migliore interesse del Fondo.

Supplemento - Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (segue)

2 Politiche d'investimento (segue)

Il Fondo può ricorrere all'uso di futures, contratti a termine, opzioni, interest rate swap, credit default swap (per acquistare e vendere protezione) e total return swap (i cui dettagli sono riportati nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO"), nell'intento di coprire gli investimenti nei titoli del Fondo e nelle attività, mercati e valute a essi correlate e non a scopo di gestione efficiente del portafoglio. L'utilizzo di derivati e le tecniche di gestione efficiente del portafoglio saranno soggetti alle condizioni e ai limiti stabiliti dalla Banca Centrale in conformità alla dichiarazione di gestione del rischio del Fondo approvata dalla Banca Centrale. Il Fondo può essere sottoposto a leva finanziaria mediante uso di derivati. L'esposizione alla leva finanziaria del Fondo tramite l'uso di derivati non supererà il 100% del suo Valore Patrimoniale Netto e sarà misurata utilizzando l'approccio basato sugli impegni.

Inoltre, il Fondo può investire in obbligazioni convertibili "broken", come specificato in dettaglio nella sezione intitolata "STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E TECNICHE PER UNA GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO". Il Fondo non sarà sottoposto a leva finanziaria a seguito di un investimento in obbligazioni convertibili "broken".

Il Gestore degli Investimenti può investire, tramite l'acquisto di crediti su prestiti, in cessioni di crediti su prestiti societari esistenti (che sono garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), fatto salvo un limite complessivo del 9,9% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo investito in prestiti, in altri investimenti (compresi, in via non limitativa, investimenti a scopo di liquidità) cui sia applicabile il paragrafo 2.1 o la frase 1 o 2 del paragrafo 2.2 della sezione intitolata "INVESTIMENTI CONSENTITI", e in titoli non quotati in generale.

Il Fondo può investire in altri organismi d'investimento collettivo di tipo aperto, aventi politiche d'investimento analoghe, nel rispetto di un limite del 10% del Valore Patrimoniale Netto del Fondo complessivamente investito in quote/azioni di altri organismi d'investimento collettivo, che comprendono OICVM oppure ETF non OICVM ritenuti organismi d'investimento collettivo. Il

Fondo può investire in ETF o swap che fanno riferimento a un indice al fine di acquisire un'esposizione indiretta a obbligazioni societarie, come sopra specificato. Resta inteso che gli ETF in cui il Fondo può investire saranno quotati su una Borsa Riconosciuta e domiciliati negli o principalmente esposti ai mercati asiatici. Nel rispetto del limite del 10% per l'investimento in altri organismi d'investimento collettivo, il Fondo può investire non oltre il 2% del suo Valore Patrimoniale Netto in altri Fondi della Società d'Investimento, subordinatamente e in conformità ai requisiti della Banca Centrale.

LA STRATEGIA D'INVESTIMENTO DEL FONDO È SPECULATIVA E COMPORTA RISCHI SOSTANZIALI. NON PUÒ ESSERE IN ALCUN MODO GARANTITO CHE L'OBIETTIVO D'INVESTIMENTO DEL FONDO SARÀ CONSEGUITO E I RISULTATI POTREBBERO CAMBIARE SOSTANZIALMENTE NEL TEMPO. SI FA NOTARE CHE LA VENDITA SINTETICA ALLO SCOPERTO E L'UTILIZZO DI DERIVATI POTREBBERO, IN ALCUNI CASI, AUMENTARE IN MISURA SOSTANZIALE L'IMPATTO DI CONDIZIONI DI MERCATO SFAVOREVOLI SUL VALORE PATRIMONIALE NETTO DEL FONDO.

3 Strategia d'investimento

Il Gestore degli Investimenti adotta un approccio bottom-up e top-down all'analisi dei titoli di debito sovrani, societari, in Valuta Forte e in valuta locale. Tutte le decisioni di investimento dipendono dalla prospettiva del Gestore degli Investimenti su tali titoli, che comprende l'analisi del contesto dei mercati globali, del quadro economico dei paesi asiatici pertinenti e le valutazioni nell'ambito della classe di attività interessata.

Il Gestore degli Investimenti cerca di adottare decisioni d'investimento in base al rendimento previsto, ai movimenti degli spread e valutari in risposta a variazioni delle condizioni economiche, ai fondamentali di settore e a fattori specifici degli emittenti quali flusso di cassa e management.

Il processo di ricerca proprietario del Gestore degli Investimenti è incentrato sul credito. Le decisioni d'investimento sono generalmente basate sull'analisi quantitativa e qualitativa che utilizza modelli e proiezioni generati internamente. Vengono costruiti portafogli diversificati allo scopo

Supplemento - Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (segue)

3 Strategia d'investimento (segue)

di riflettere le decisioni del Gestore degli Investimenti relativamente all'affidabilità creditizia e al merito industriale. Il Gestore degli Investimenti adotta in particolare una disciplina di vendita rigorosa e proattiva per cercare di attenuare la volatilità al ribasso.

Il Comitato di Analisi del Rischio di Portafoglio di Muzinich, che è indipendente dal team di gestione del portafoglio, esegue un monitoraggio periodico dei portafogli per verificare l'idoneità dei titoli in essi contenuti, stimare il rischio assoluto e confermare la coerenza tra i portafogli e la loro conformità alle linee guida utilizzando sia modelli proprietari che servizi esterni.

4 Benchmark

Per finalità di raffronto della performance può essere utilizzato l'Indice BofA Merrill Lynch Asian Dollar (il "Benchmark"). Il Benchmark segue la performance del debito sovrano, semi-pubblico, societario, cartolarizzato e garantito denominato in USD, emesso al pubblico nei mercati interni statunitensi e degli eurobond da parte di emittenti asiatici. La Società di Gestione, a sua esclusiva discrezione, può cambiare il Benchmark utilizzato per finalità di raffronto della performance da parte del Fondo.

5 Profilo di un investitore tipico

Un investimento nel Fondo è adatto a investitori che possono tollerare un livello di volatilità medio-alto.

6 Assunzione di prestiti e leva finanziaria

Il Gestore degli Investimenti non prevede che il Fondo assumerà prestiti.

Salvo diversamente previsto nel Prospetto, il ricorso a derivati da parte del Fondo determinerà leva finanziaria. L'esposizione alla leva finanziaria del Fondo tramite l'uso di derivati non supererà il 100% del suo Valore Patrimoniale Netto e sarà misurata utilizzando l'approccio basato sugli impegni.

7 Limiti agli investimenti

Il Fondo deve soddisfare le restrizioni agli investimenti riportate nelle sezioni del Prospetto intitolate "INVESTIMENTI CONSENTITI" e "APPENDICE 1 - RESTRIZIONI SUPPLEMENTARI".

8 Fattori di rischio

Prima di investire nel Fondo, si invitano i potenziali investitori a consultare le sezioni del Prospetto intitolate "Rischi generali" e "Rischi specifici dei Fondi".

9 Informazioni chiave per l'acquisto e la vendita di Quote

9.1 Valuta Base

La Valuta Base del Fondo è il dollaro statunitense.

9.2 Frequenza di negoziazione e termine ultimo per la negoziazione

Giorno di Negoziazione	Ciascun Giorno lavorativo
Termine ultimo per la negoziazione (sottoscrizioni e rimborsi)	Ore 16.00 del Giorno Lavorativo immediatamente precedente il Giorno di Negoziazione pertinente

9.3 Sottoscrizione minima

Per i dettagli relativi agli importi di sottoscrizione minima iniziale applicabili alle Classi del Fondo, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Sottoscrizione minima".

9.4 Periodo e prezzo di offerta iniziali

Il periodo di offerta iniziale delle Quote del Fondo sarà dalle ore 9.00 (ora irlandese) del 23 giugno 2016 al 2 dicembre 2016 o periodo più lungo o più breve eventualmente stabilito dalla Società di Gestione e comunicato alla Banca Centrale.

Il prezzo delle Quote che devono essere ancora lanciate, all'infuori di quelle denominate in JPY, sarà fissato per ciascuna valuta pertinente a 100 per Quota. Le Quote denominate in JPY avranno un prezzo di offerta iniziale durante il periodo di offerta iniziale pari a JPY 1,0000 per Quota. A seguito del lancio delle Quote in oggetto del Fondo, le Quote saranno successivamente emesse a un prezzo pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota (più oneri e spese, a seconda dei casi).

10 Politica di distribuzione

Per i dettagli relativi alla politica di distribuzione applicabile alle Classi del Fondo pertinenti, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Politica di distribuzione".

Supplemento - Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (segue)

11 Commissioni e spese

11.1 Commissioni

Le Commissioni di Gestione, le Commissioni Amministrative e le commissioni di performance applicabili alle Classi del Fondo sono riportate nella sezione seguente del presente documento intitolata "Informazioni sulle Classi di Quote".

11.2 Spese

Le spese applicabili al Fondo sono riportate di seguito e devono essere lette unitamente alla sezione del Prospetto intitolata "Spese".

Commissione di sottoscrizione	Fino all'1% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota
Commissione di rimborso	Fino al 2% annuo del Valore Patrimoniale Netto per Quota

Maggiori dettagli delle commissioni e spese pagabili a valere sulle attività del Fondo sono riportati nella sezione del Prospetto intitolata "COMMISSIONI E SPESE".

Supplemento - Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (segue)

12 - Informazioni sulle classi di Quote

Le Quote sono disponibili in ciascuna categoria e tipologia come classi coperte e classi non coperte nelle seguenti valute: AUD, CAD, CHF, CZK, DKK, EUR, GBP, HKD, JPY, NOK, RMB, SEK, SGD e USD.

Categoria di Quote	Tipologia di quote disponibili	Commissione di Gestione annuale massima	Commissione Amministrativa annuale	Commissione di performance
Quote R	Accumulazione e Distribuzione	1,50%	0,06%	N.d.
Quote A	Accumulazione e Distribuzione	1,00%	0,06%	N.d.
Quote H	Accumulazione e Distribuzione	0,65%	0,06%	N.d.
Quote S	Accumulazione e Distribuzione	0,55%	0,06%	N.d.
Quote P	Accumulazione e Distribuzione	1,80%	0,06%	N.d.
Quote R a Distribuzione Mensile	Distribuzione	1,50%	0,06%	N.d.
Quote dei Soci Fondatori	Accumulazione e Distribuzione	0,40%	0,06%	N.d.
Quote X	Accumulazione e Distribuzione	n/d	0,06%	N.d.

La seguente convenzione sulle denominazioni si applica al nome di ogni Classe di Quote diversa dalle Quote

R a distribuzione mensile:

Stato di copertura/ Valuta/ Tipologia di Quote disponibili/ Categoria di Quote (ad es.: X ad Accumulazione con Copertura in EUR).

Per le Quote R a distribuzione mensile si applica la summenzionata convenzione sulle denominazioni ad eccezione dell'inclusione del riferimento al tipo di quota disponibile, che sarà già incluso nell'ambito della categoria di quote.