

Hedged Euro Accumulation E Unit Class

Septembre 2019

UNIQUEMENT A TITRE D'INFORMATION

Objectif d'investissement

Générer des rendements attractifs et consistants ajustés du risque sur une période de 3 à 5 ans.

Description du fonds

Le Fonds investit dans un portefeuille dynamique d'investissements directs et indirects (à travers des dérivés), principalement en obligations à haut rendement. Ces obligations sont principalement libellées en USD et émises par des sociétés américaines mais également européennes et de pays émergents.

Les objectifs d'investissements ne sont pas garantis. Merci de vous référer aux principaux risques du fonds en page 2.

Informations du fonds

Actif du fonds	5 355.70 mn
Devise du fonds	USD
Création	18/06/2012
Distribution	-
Fréquence de transaction	fin de semaine et début du mois
Règlement	T + 3
Cut-off pour Achat / Vente	16:00 (Heure irlandaise)
Domiciliation	Domicilié en Irlande et agréé UCITS
Frais	10% de frais de surperformance et jusqu'à 1% / 2% de frais de Souscription / Rachat
Frais administratifs annuels	0.10%
Administrateur	State Street Fund Services (Ireland) Ltd.

* Portefeuille titres uniquement, hors cash

‡ Les notations reflètent un panachage des notations Moody's, Fitch et S&P ou lorsque celles-ci sont disponibles les notations Muzinich mais peuvent ne pas représenter le régime de notations utilisé pour les calculs inclus dans le guide officiel du fonds produit par la conformité.

Mesures de risque

	3 ans	5 ans	SI ¹
Volatilité (%)	1.64	1.61	2.14
Ratio Sharpe	0.86	0.97	1.73
Max Drawdown (%)	-3.08	-3.08	-3.08

SI¹ = depuis sa création.

Répartition par devise (%)

	Fonds
USD	85.52
EUR	12.87
GBP	1.31
CHF	0.00
CAD	0.29

Répartition géographique (%)

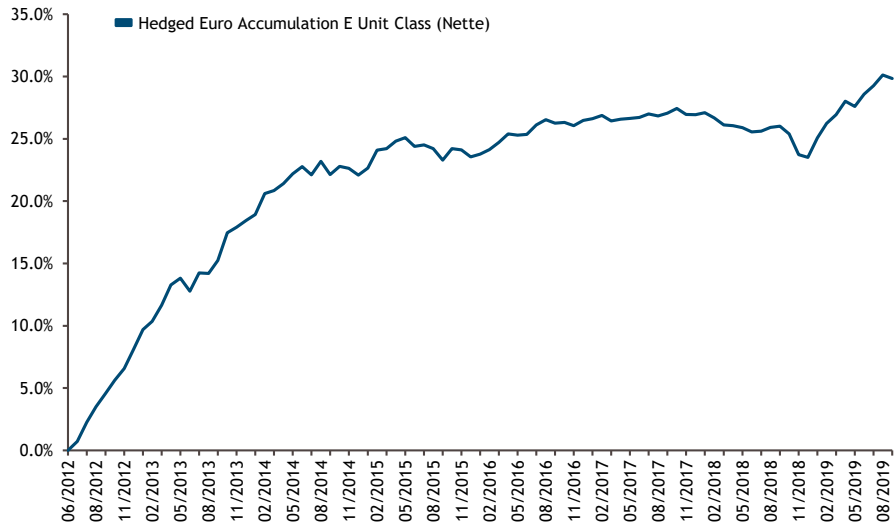
	Long	Short
USA	83.71	-13.52
CA (Canada)	7.65	0.00
IE (Irlande)	3.71	0.00
GB (Royaume-Uni)	2.63	-1.34
ES (Spain)	2.47	0.00
LU (Luxembourg)	2.29	-0.68
DE (Allemagne)	2.07	0.00
IT (Italie)	1.35	0.00
AE (United Arab Emirates)	1.34	0.00
BE (Belgium)	1.30	0.00

* Répartition géographique, y compris T-Bills.

Les performances passées ne sauraient garantir la réalisation de performances futures.

Source: Muzinich & Co.

Performance cumulée (Nette)* - Hedged Euro Accumulation E Unit Class



10 principaux émetteurs (%)

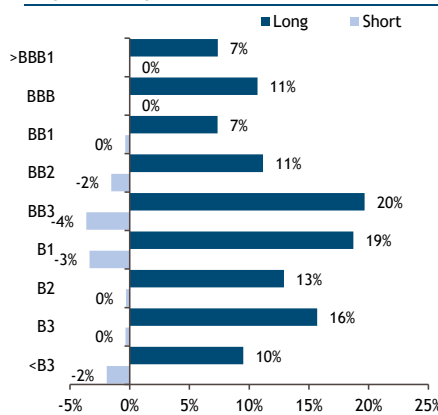
	Fonds
Treasury Bill	6.53
Reynolds Grp Iss/reynold	3.60
Csc Holdings Llc	3.30
Southern Star Cent Corp	3.08
Tegna Inc	2.88
Hughes Satellite Systems	2.68
Berry Global Inc	2.50
Reliance Intermediate	2.28
Charter Comm Opt Llc/cap	1.87
Bausch Health Cos Inc	1.82

Les 10 principaux secteurs (%)*

	Long	Short
Télécommunications	14.67	-0.78
Santé	9.06	0.00
Conteneurs	7.74	-0.71
Câble et Satellite TV	7.26	-0.60
Services financiers	6.72	0.00
Gouvernement	6.53	0.00
Constructeurs / Immobilier	6.33	-0.37
Banque	5.85	-1.40
Energie	5.21	0.00
Radio et télé diffusion	4.96	-0.41

* Répartition sectorielle, y compris T-Bills.

Répartition par notation*

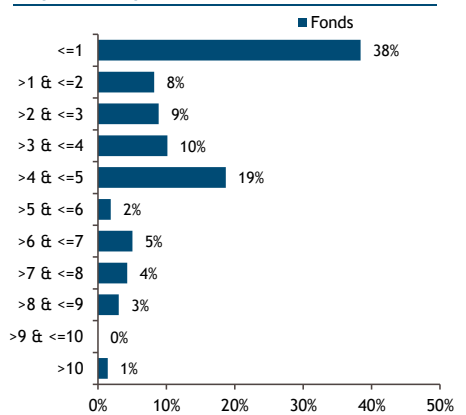


* Répartition par notation, y compris T-Bills.

Exposition du fonds (%)

	Brute	Nette
Long	102.56	102.56
Short	11.80	-11.80
Maturité courte	1.71	1.71
Arbitrage	9.01	1.95
Treasury Futures	0.00	0.00
Obligations d'Etat	0.00	0.00

Répartition par durée*



* Répartition par durée hors T-Bills.

Exposition à la classe d'actif (%)

	Brute	Nette
Investment Grade Corporates	11.54	11.54
Haut Rendement	106.47	83.50
Credit Default Swap	8.14	-3.94
Obligations d'Etat	0.00	0.00
Treasury Futures	0.00	0.00
Equity	1.11	1.11
T-Bill	6.53	6.53

Les données sont arrêtées au 30/09/2019. Les caractéristiques des fonds ainsi que les positions sont fournis dans un but purement illustratif et sont soumis à des changements, ceux-ci ne doivent pas être interprétés comme des conseils en investissement. Merci de bien vouloir vous référer aux informations importantes à la fin de ce document.

Détails des catégories de parts

Catégories de parts	VL	ISIN	Valor	Invest. Min.	Lancement	Admin. Fee	Frais de gestion	TER	Pays dans lesquels le fonds est agréé
Hedged Euro Accumulation E	129.84	IE00B85RQ587	18803656	€ 1 mn	18 Jun 2012	0.10%	1.00%	1.26%	DE,CH,LU,AT,FR,ES,IT,UK,IE,SG SE,FI

En plus des frais de gestion mentionnés ci-dessus, toutes les catégories de parts comportent un 10% de commission de performance.

Performance nette par catégorie de part (%)**

Catégories de parts	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	SI ¹	YTD [^]	2014	2015	2016	2017	2018
Hedged Euro Accumulation E	-0.22	3.04	0.94	1.23	3.65	5.13	3.07	1.20	2.36	0.36	-2.69

**Les données au-delà de 12 mois sont annualisées. Les performances passées ne sauraient garantir la réalisation de performances futures. SI¹ = depuis sa création. YTD[^] = depuis début d'année. Source: Muzinich & Co.

Caractéristiques du fonds

Notation moyenne*‡	B1
Coupon moyen (%)*	6.28
Taux de rendement le moins favorable	4.53
Taux de rendement à maturité (%)*	5.47
Duration la moins favorable*	2.89
Position cash (%)	6.16
Nb secteurs*	36
Nb émetteurs / émissions	191/302
10 principaux émetteurs (%)	30.55

* Portefeuille titres uniquement, hors cash Les données sont arrêtées au 30/09/2019. Toutes les données des caractéristiques du fonds proviennent des calculs internes de Muzinich & Co.

‡ Les notations reflètent un panachage des notations Moody's, Fitch et S&P ou lorsque celles-ci sont disponibles les notations Muzinich mais peuvent ne pas représenter le régime de notations utilisé pour les calculs inclus dans le guide officiel du fonds produit par la conformité.

A la fin du mois, le fonds détenait une position de -1.8% de MKIT ITRX EUR XOVER 12/24 ICE, -2.4% de MARKIT CDX.NA.HY.33 12/24 ICE, -1.1% de IXO32 250 01/15/20, 0.6% de IXO32 300 01/15/20, -0.6% de IXO31 325 10/16/19 4, 0.1% de IXO32 262.5 01/15/20, -1.0% de IXO31 325 09/18/19 4, -1.9% de IXO32 262.5 01/15/20, 0.6% de IXO32 312.5 01/15/20, 1.1% de IXO32 312.5 01/15/20 1, 2.8% de IIBXHY 2.00 09/20/19 0000, 5.1% de IIBXHY 2.00 12/20/19, 3.1% de IMJA 2.00 12/20/19 0003. Cette position(s) n'est pas inclus dans les caractéristiques du portefeuille ci-dessus.

Principaux risques du fonds

Risque de crédit : les émetteurs d'obligations détenues par le fonds peuvent faire défaut ou voir leur note de crédit dégradée, ce qui pourrait se traduire par une baisse temporaire ou définitive de la valeur des obligations en question. Les obligations de ce fonds peuvent être inférieures à l'investissement grade, ce qui signifie qu'elles peuvent générer des rendements plus élevés, mais sont aussi assorties d'un risque supérieur.

Risque de liquidité : le fonds peut rencontrer des difficultés lors de l'achat ou de la vente d'actifs, alors même qu'il s'efforce d'investir dans des titres liquides.

Risque de taux d'intérêt : le prix des obligations à taux fixe détenues dans le fonds peut chuter suite à une hausse des taux d'intérêts en vigueur dans l'économie. Ce risque est généralement moindre pour les obligations moins bien notées et affichant des durations plus courtes.

Risque de change : des fluctuations des taux de change peuvent faire baisser ou augmenter la valeur de votre investissement. Cette catégorie de parts peut être exposée à des monnaies autres que celle dans laquelle elle est libellée. Bien que le gestionnaire s'efforce de protéger le fonds contre le risque de change, cette couverture, obtenue au moyen de dérivés (voir « Risque lié aux dérivés » ci-dessous), est à l'entière

discrétion du gestionnaire et il peut être impossible ou irréaliste de protéger intégralement le fonds contre le risque de change.

Risque lié aux instruments dérivés : le fonds peut utiliser des instruments dérivés pour atteindre ses objectifs d'investissement. Cela peut entraîner des gains ou des pertes supérieurs au montant initialement investi. Le fonds peut aussi utiliser des dérivés pour se protéger contre des risques potentiels tels que décrits dans les autres rubriques de la présente section. Les instruments dérivés peuvent subir des hausses et des baisses de cours et sont exposés au risque de non paiement et de non livraison par la contrepartie. Par ailleurs, il n'est pas garanti qu'ils offrent la protection anticipée.

Risque opérationnel : des processus opérationnels, y compris ceux liés à la garde des actifs, peuvent échouer et entraîner des pertes.

Risque d'effet de levier et de positions « short » : Le fonds peut utiliser du levier ou des positions « short » via des instruments dérivés à des fins d'investissement ou dans le cadre d'une stratégie de couverture. L'utilisation d'effet de levier peut amplifier les gains et les pertes du portefeuille, et les positions « short » peuvent réduire les gains du portefeuille dans un marché haussier.

Des informations supplémentaires sur ces risques et sur d'autres risques figurent dans le prospectus et dans le supplément du fonds, qui sont tous deux disponibles à l'adresse www.muzinich.com et sur www.fundinfo.com.

Notes Administratives

Un prospectus à jour est disponible sur les sites www.muzinich.com et www.fundinfo.com.

Etats-Unis

450 Park Avenue
New York, NY 10022
P: +1 212 888 3413

UK - Londres

8 Hanover Street
Londres, W1S 1YQ
P: +44 (0) 207 612 8760

UK - Manchester

The Pinnacle
73-79 King Street
Manchester, M2 4NG
P: +44 (0) 16 1394 1970

France

37/39 avenue de Friedland
75008 Paris
P: +33 (0) 1 7091 6990

Allemagne

Neue Mainzer Strasse 20
60311 Frankfurt am Main
P: +49 (0) 69 153 25 70 0

Irlande

16 Fitzwilliam Street Upper
Dublin 2
P: +353 (1) 683 4300

Italie

Via Senato 12
20121 Milan
P: +39 02 83 42 73 00

Singapour

Six Battery Road, #16-01
Singapore 049909
P: +65 6871 4044

Espagne

Paseo Eduardo Dato, 18
28010 Madrid
P: +34 91 084 8895

Suisse

Tödistrasse 5
8002 Zurich
P: +41 44 218 14 14

Glossaire

- **Duration** - Une mesure de la sensibilité d'une obligation ou d'un fonds obligataire aux variations de taux d'intérêt. Plus la duration d'une obligation ou d'un fonds obligataire est longue, plus ils sont sensibles aux variations de taux d'intérêt.
- **Écart de rendement au pire** - Le rendement d'une obligation prenant en compte la date de remboursement la plus avantageuse pour l'émetteur moins le taux de rendement d'Etat au même point de la courbe.
- **Indice** - Un indice représente un marché particulier ou une portion d'un marché servant d'indicateur de performance pour ce marché.
- **Maturité** - La date à laquelle un prêt ou une obligation est contractée ou doit être remboursée (aussi appelée échéance de remboursement).
- **NAV** - Net Asset Value per Unit.
- **Notation financière** - Une évaluation indépendante de la capacité d'un emprunteur à rembourser ses dettes. Une note élevée indique que l'agence de notation considère que l'émetteur a un risque de défaut faible ; de même une note basse indique un risque de défaut élevé. (Standard & Poors, Fitch et Moody's sont les trois agences de notation les plus importantes.)
- **Obligations à haut rendement** - Obligations à note basse attribuée par une agence de notation reconnue. Elles sont considérées comme ayant des risques de défaut plus élevés que celles de meilleure qualité.
- **OCF (Ongoing Charges Figure)** - C'est une mesure du coût total d'un fonds pour l'investisseur. Le coût total peut inclure différentes commissions (achats, remboursement, audit) et autres frais. Le OCF est calculé en divisant le coût moyen annuel du total des actifs sur une année et est calculé en pourcentage.
- **Rendement actuel** - Il représente le taux d'intérêt courant qu'une obligation ou qu'un titre à revenu fixe rapporte à ses détenteurs.

Important Information

Les performances passées ne sauraient garantir la réalisation de performances futures. La valeur des investissements et les revenus générés par le passé peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur investissement initial. Les caractéristiques des portefeuilles d'investissement cités en référence peuvent subir des fluctuations dans le temps et suivant l'état du marché. Toute recherche diffusée dans ce document a été obtenue et réalisée par Muzinich pour ses propres besoins. Les conclusions de ces recherches sont fournies à titre d'information uniquement, et Muzinich ne peut garantir leur exactitude. Les déclarations et opinions exprimées sur l'état des marchés financiers sont propres à Muzinich et peuvent se révéler fausses. Les analyses et opinions exprimées ne sauraient être considérées comme des recommandations d'achat ou de vente, ni une incitation à s'engager dans une quelconque activité d'investissement. Ces éléments sont fournis à titre d'information uniquement. Ce document ne constitue pas une offre de placement ou une sollicitation pour une offre de souscription dans aucune parts d'aucun fonds, ni dans aucune juridiction. Une telle offre de placement, si elle était faite, ne serait faite que par la forme d'un document écrit en bonne et due forme et uniquement dans les juridictions dans lesquelles celui-ci serait légal. Un tel document contiendrait toutes les informations importantes concernant les facteurs de risques ainsi que d'autres informations matérielles. Tout investissement dans un fonds pourrait exposer la personne acceptée en tant qu'investisseur à un risque important de perte d'une partie ou de tout le capital investit. Les cours des obligations sont susceptibles de fluctuer en réaction à la perception de la solvabilité des émetteurs et tendent à évoluer dans la direction contraire de celle des taux d'intérêt. La valeur de ces titres est susceptible de diminuer durant les périodes de remontée des taux d'intérêt. En revanche, durant les périodes marquées par une baisse des taux, la valeur de ces investissements tend à remonter. D'une manière générale, plus l'échéance de l'obligation sera lointaine et plus ces variations seront significatives. Un fonds qui investit dans les marchés obligataires est exposé au risque de crédit (c'est-à-dire le risque qu'un émetteur ne soit pas en mesure ou ne soit pas disposé à payer le principal et les intérêts dans les délais, ou le risque que la valeur d'une obligation soit pénalisée par la perception des investisseurs quant à la capacité ou la volonté de payer de l'émetteur).

Tout investissement dans le fonds doit être réalisé sur la base de sa documentation juridique, incluant notamment le Prospectus et le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI), qui contiennent une liste exhaustive des risques encourus. Les investisseurs résidant au Royaume-Uni doivent également consulter le Supplementary Information Document (SID). Chacun de ces documents, ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds, sont disponibles en langue anglaise sur le site www.Muzinich.com. Le DICI est également disponible pour chaque catégorie de parts ou actions, et dans toutes les langues requises dans les Etats où ces catégories de parts ou actions sont enregistrées. Une liste complète des DICI et les documents eux-mêmes sont disponibles sur le site www.Muzinich.com. Les investisseurs sont invités à se référer à leur conseil financier, juridique ou fiscal. Document émis en Europe par Muzinich & Co. Ltd, entité agréée et régulée par la Financial Conduct Authority (FCA). Muzinich & Co. Ltd est immatriculée au Royaume-Uni sous le numéro 3852444 et à l'adresse suivante : 8 Hanover Street, London W1S 1YQ. Muzinich & Co. Ltd, agréé et régulé par la Financial Conduct Authority.

For Switzerland -

In English: The prospectus (edition for Switzerland), the Key Investor Information Documents, the Trust Deed, the annual and semi-annual report, in French and further information can be obtained free of charge from the representative in Switzerland: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Geneva, Switzerland, tel.: + 41 22 7051177, fax: + 41 22 7051179, web: www.carnegie-fund-services.ch. The Swiss paying agent is: Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Geneva, Switzerland. The last unit prices can be found on www.fundinfo.com. The performance data does not take into account the commissions and costs incurred on the issue and the redemption of units. These performance numbers refer to the past. Past performance is not a reliable indicator of future results. The Total Expense Ratio for the Muzinich LongShortCreditYield Fund Hedged Euro Accumulation E Unit Class was 1.26% (as of May 2018).

In German: Der Prospekt (Ausgabe für die Schweiz), die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Trusturkunde, sowie die jährlichen und halbjährlichen Berichte, (in Französisch) und weitere Informationen sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genf, Schweiz, Tel.: + 41 22 7051177, Fax: + 41 22 7051179, Web: www.carnegie-fund-services.ch. Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf, Schweiz. Die aktuellen Anteilspreise sind auf www.fundinfo.com erhältlich. In den Performance daten werden die Kommissionen und Kosten, welche für die Ausgabe und Rücknahme der Anteile angefallen sind, nicht berücksichtigt. Diese Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Total Expense Ratio (Gesamtkostenquote) für die Muzinich LongShortCreditYield Fund Hedged Euro Accumulation E Unit Class lag bei 1.26% (Stand Mai 2018).

In French: Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, le Trust Deed, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, tél. : + 41 22 7051177, fax : + 41 22 7051179, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Les derniers prix des parts peuvent être consultés sur la plateforme du site internet www.fundinfo.com. Les données de performance ne comprennent pas les commissions et coûts liés à l'émission et au rachat d'actions. Les données de performance se réfèrent au passé. Le ratio du Total des Frais sur Encours (TER) de la Catégorie Muzinich LongShortCreditYield Fund Hedged Euro Accumulation E Unit Class était 1.26% (Mai 2018).