

DOCUMENT RESERVE UNIQUEMENT A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS - NE PEUT ETRE UTILISE OU DISTRIBUE AUPRES D'INVESTISSEURS NON PROFESSIONNELS

UNIQUEMENT A TITRE D'INFORMATION

Performance



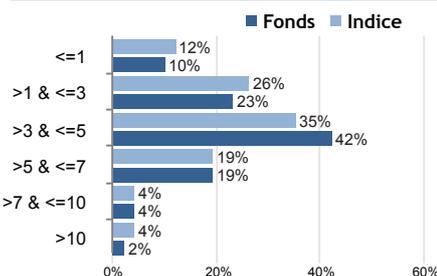
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Fonds (Brute)	1.17	3.78	13.25	4.12	-	5.04
Indice de Référence	1.22	4.14	18.57	4.63	-	5.40

Les performances brutes du fonds indiquées dans ce rapport mensuel représentent la performance brute de la catégorie de part la plus ancienne du fonds. Les données au-delà de 12 mois sont annualisées. Les performances passées ne sauraient garantir la réalisation des performances futures.

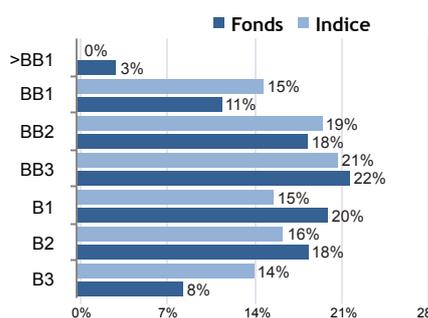
10 Principaux émetteurs (%)

Csc Holdings Llc	1.89
Sprint Corp	1.85
Hca Inc	1.67
Cco Hldgs Llc/cap Corp	1.57
Dish Dbs Corp	1.38
Sabine Pass Liquefaction	1.34
T-mobile Usa Inc	1.26
Standard Industries Inc	1.13
Centurylink Inc	1.09
Alice Financing Sa	0.98

Répartition par durée*



Répartition par notation**



Répartition sectorielle - 10 principaux*

	Fonds	Indice
Energie	13.30	15.47
Câble et Satellite TV	9.64	8.01
Télécommunications	9.26	11.80
Santé	7.92	8.24
Services	6.43	4.42
Services publics	5.08	3.04
Métaux / Minerais	5.00	5.07
Produits chimiques	3.67	2.33
Médias	3.62	1.74
Technologie	3.55	6.91

Mesures de risque

	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Volatilité (%)	4.64	-	4.62
Sharpe Ratio	0.85	-	1.06
Max Drawdown (%)	-4.95	-	-4.95

Répartition géographique**

	Fonds	Indice
USA	85.63	82.09
Europe de l'Ouest	6.69	8.97
Canada	4.79	5.80
Europe périphérique	1.72	1.95
Autres (Australie, Japon)	0.59	1.15
Amérique Latine	0.58	0.04

Objectif d'investissement

Le Fonds cherche à générer des rendements intéressants et à protéger le capital.

Description du fonds

Un portefeuille diversifié, principalement investi en obligations à haut rendement émises en USD par des sociétés d'Amérique du Nord.

Les objectifs d'investissements ne sont pas garantis. Merci de vous référer aux principaux risques du fonds en page 3.

† Indice de référence

BofA ML US High Yield Cash Pay BB/B Rated ex. Financial Constr. Index (JC4N)

Commentaire des fonds

Pour un commentaire mensuel détaillé, merci de consulter le site internet de Muzinich : www.muzinich.com/marketing/factsheets

Informations relatives au fonds

Actif du fonds	\$ 2337,38 mn
Devise du fonds	USD
Création	14. Mai. 1998
Distribution	Novembre / Mai
Négociation	Quotidienne
Règlement	J +3 jours ouvrés
Heure limite pour Sous. / Rachat	16:00 (Irish Time)
Domiciliation	Irish domiciled UCITS
Frais	Max. 1% pour souscriptions / rachats
Administrateur	State Street Fund Services (Ireland) Ltd.

† Indice de référence communiqué uniquement à titre de comparaison.

* Uniquement portefeuille de titres, hors cash.

‡ Les notations présentées intègrent un mix des notations de Moody's, Fitch et de S&P, mais peuvent ne pas refléter le système de notation utilisé dans le cadre des calculs officiels prévus par les règles de conformité du compte.

Détails des catégories de parts

Catégories de parts	VL	ISIN	Valor	Invest. min.	Création	Admin Fee	Frais de gestion	TER	Pays dans lesquels le fonds est agréé
Hedged USD Accumulation S	118.91	IE00B8XTTL36	20833407	\$ 100 mn	26 Fév 2013	-	0.55%	0.65%	CH,LU,UK,IE,SG,FR,DE,IT,SE
Hedged GBP Income S	104.25	IE00B8FQ2Q88		\$ 100 mn	12 Mai 2016	-	0.55%	0.65%	IE,UK,CH
Hedged GBP Accumulation S	111.66	IE00B84JT011	26608061	\$ 100 mn	7 Jan 2015	-	0.55%	0.65%	IE,UK,LU,CH,SG,FR,DE
Hedged CHF Accumulation S	105.53	IE00B903TP97	25949313	CHF 100 mn	30 Oct 2014	-	0.55%	0.65%	CH,LU,UK,IE,SG,FR,SE

Performance nette par catégorie de part**

Catégories de parts	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création	Depuis début d'année	2012	2013	2014	2015	2016
Hedged USD Accumulation S	1.11	3.62	12.54	3.50	-	4.42	2.09	-	-	1.61	-0.91	10.29
Hedged GBP Income S	1.06	3.29	-	-	-	7.50	1.87	-	-	-	-	-
Hedged GBP Accumulation S	1.06	3.26	11.81	-	-	5.28	1.87	-	-	-	-0.19	9.82
Hedged CHF Accumulation S	0.98	2.98	10.21	-	-	2.34	1.71	-	-	-	-2.21	8.18

**Les données au-delà de 12 mois sont annualisées. La performance nette s'entend nette de tous les frais du gérant, des frais administratifs ainsi que toutes les autres dépenses. La performance nette ne reflète pas la déduction des frais de souscription éventuels qui peuvent s'élever jusqu'à 1%. La moyenne des frais de souscription prélevée par Muzinich depuis la création du fonds est égale à zéro.

Caractéristiques du fonds

Notation moyenne*	BB3
Coupon moyen (%)*	6.25
Taux de rendement le moins favorable (%)*	4.92
Taux de rendement à maturité (%)*	5.33
Maturité moyenne (années)*	6.64
Duration modifiée*	3.88
Position cash (%)	2.68
Nb secteurs*	32
Nb Emetteurs / Emissions	230 / 346
10 principaux émetteurs (%)	14.16

* Uniquement portefeuille de titres, hors cash.

Les données sont arrêtées au 28/02/2017. Toutes les autres données résultent des calculs internes de Muzinich & Co.

Informations importantes

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

Principaux risques du fonds

Risque de crédit : risque que les émetteurs d'obligations détenues par le Fonds ne tombent en défaut de paiement ou ne voient leur note de crédit dégradée, ce qui pourrait entraîner une diminution temporaire ou permanente de la valeur de ces obligations. La plupart des obligations dans lesquelles investit ce Fonds sont de qualité inférieure à investment grade.

Risque de liquidité : risque que le Fonds ne rencontre 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 : risque de voir le prix des obligations à taux fixe détenues par le Fonds 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 une durée modifiée « duration to worst » plus courte.

Risque de change : risque que le Fonds n'investisse dans des devises multiples ou que ses investisseurs ne souscrivent des titres libellés dans des devises multiples dont les valeurs sont susceptibles de fluctuer les unes par rapport aux autres. Inclut par ailleurs le risque que cette catégorie de parts ne soit exposée à des monnaies autres que celle dans laquelle elle est libellée. Bien que le gestionnaire s'efforce de protéger le Fonds contre un tel risque de change, une telle couverture obtenue au moyen d'instruments dérivés (voir « Risque lié aux instruments dérivés » ci-dessous) est à la discrétion du gestionnaire et il se peut qu'il ne soit pas possible ou pratique de protéger le Fonds ou des catégories de parts individuelles contre le risque de change dans son intégralité.

Risque lié aux instruments dérivés : risque de voir le fonds employer des instruments dérivés pour se protéger contre des risques perçus 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 : risque que les processus opérationnels relatifs, notamment à la conservation des actifs, n'échouent, entraînant des pertes.

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.

Avertissement

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. 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, agree et régulée 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 Americayield Hedged USD Accumulation A Class was 1.10% (as of December 2016).

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 Americayield Hedged USD Accumulation A Klasse lag bei 1,10% (Stand Dezember 2016).

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. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable des résultats futurs. Le ratio du Total des Frais sur Encours (TER) de la Catégorie USD Accumulation A du Fonds Muzinich Americayield était 1.10% (décembre 2016).

For Hong Kong -

This document has not been approved by the Securities and Futures Commission in Hong Kong, nor has a copy of it been registered by the Registrar of Companies in Hong Kong and, accordingly, shares may not be offered or sold in Hong Kong by means of any document other than to persons that are considered "professional investors" within the meaning of the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 of the Laws of Hong Kong) and any rules made thereunder; and no person may issue, or have in its possession for the purpose of issue, any invitation, advertisement or other document relating to the Units whether in Hong Kong or elsewhere, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public in Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Units which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors". WARNING: The content of this document has not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong. You are advised to exercise caution in relation to the offering. If you are in any doubt about any content of this document, you should obtain independent professional advice.

For Singapore -

The fund is a restricted scheme under the Sixth Schedule to the Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations of Singapore. No offer of the units in the fund for subscription or purchase (or invitation to subscribe for or purchase the units) may be made, and no document or other material relating to the offer of units may be circulated or distributed, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than to: (i) "institutional investors" pursuant to Section 304 of the Securities and Futures Act of Singapore (the "Act"), (ii) "relevant persons" pursuant to section 305(1) of the Act, (iii) persons who meet the requirements of an offer made pursuant to Section 305(2) of the Act, or (iv) pursuant to, and in accordance with the conditions of, other applicable provisions of the Act. The offer, holding and subsequent transfer of units are subject to restrictions and conditions under the Act.

Contacts

www.muzinich.com
funds@muzinich.com

Londres

8 Hanover Street
Londres W1S 1YQ, R.U.
Royaume-Uni
P. +44 (0)20 7612 8755

FRANCFORT

Neue Mainzer Strasse 20
60311 Frankfurt am Main,
Allemagne
P. +49 (0)221 272 611 0

Madrid

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

Milan

Via Senato 12
20121 Milan,
Italie
P. +39 02 4538 6090

Paris

37/39 Avenue de Friedland
75008 Paris,
France
T. +33 1 70 91 69 90

Zurich

Tödistrasse 5
8002 Zurich,
Suisse
P. + 41 44 218 14 14