

UNIQUEMENT A TITRE D'INFORMATION

Performance cumulée (Nette)* - Hedged USD Accumulation R Class

Cette catégorie de parts ne présente pas l'historique minimum de 12 mois pour afficher la performance.

Objectif d'investissement

Protéger le capital et générer des rendements attractifs supérieurs à ceux générés par des obligations d'Etat de même durée.

Description du fonds

Le fonds présente un portefeuille largement diversifié, investi principalement en obligations de courte durée libellées en USD de signature « Investment Grade » et sur une sélection d'obligations « High Yield » présentant un couple rendement/risque attractif. Tout en maintenant une note moyenne « Investment Grade », le fonds peut investir jusqu'à 40% du portefeuille en obligations « High Yield ».

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

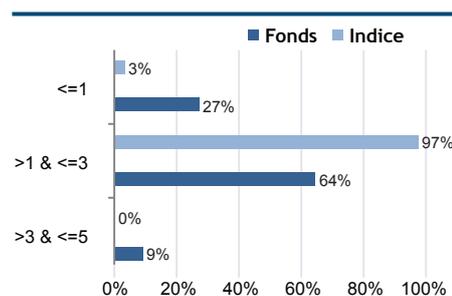
† Indice de référence

BofA Merrill Lynch 1-3 Year US Treasury Index (G102)

10 Principaux émetteurs (%)

Anheuser-busch Inbev Fin	3.01
Kroger Co/the	2.96
Sirius Xm Radio Inc	2.63
At&t Inc	2.36
Walgreens Boots Alliance	2.35
Ford Motor Credit Co Llc	2.33
Bank Of America Corp	2.32
Wells Fargo & Company	2.23
Goldman Sachs Group Inc	2.23
Morgan Stanley	2.23

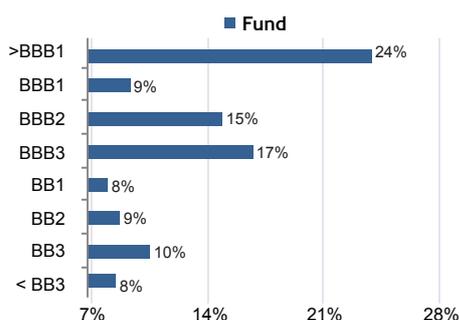
Répartition par durée*



Informations relatives au fonds

Actif du fonds	\$ 14,25 mn
Devise du fonds	USD
Création	22. Sep. 2015
Distribution	-
Négociation	Quotidienne
Règlement	J +3 jours ouvrés
Heure limite pour Sous. / Rachat	16:00 (Irish Time)
Domiciliation	Fonds UCITS IV de droit irlandais
Frais	Max. 1% pour souscriptions / rachats
Administrateur	State Street Fund Services (Ireland) Ltd.

Répartition par notation**



Répartition sectorielle - 10 principaux*

Banque	Fonds 13.54
Alimentation/boissons/tabac	12.38
Santé	12.15
Télécommunications	7.44
Automobile / Pièces détachées	6.75
Distribution agroalimentaire & Médicaments	6.52
Energie	4.97
Grande distribution	4.60
Médias	4.57
Services publics	4.20

† 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.

Mesures de risque

	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Volatilité (%)	-	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-
Max Drawdown (%)	-	-	-

Répartition géographique %*

	Fonds	Indice
USA	88.76	100.00
Europe de l'Ouest	8.51	0.00
Autres (Australie, Japon)	1.11	0.00
Asie (ex. Japon)	1.09	0.00
Canada	0.54	0.00

Répartition par devise %*

	Fonds	Indice
USD	100.00	100.00

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 R	99.96	IE00BZ050872		\$ 1,000	18 Sep 2015	-	0.75%	0.90%	IE, CH, DE
Hedged EUR Accumulation R	99.51	IE00BZ050765		€ 1,000	22 Sep 2015	-	0.75%	0.90%	IE, UK, FR, LU, CH, DE
Hedged CHF Accumulation R	98.90	IE00BZ050989		CHF 1,000	18 Sep 2015	-	0.75%	0.90%	IE, CH

Caractéristiques du fonds

Notation moyenne*	BBB3
Coupon moyen (%)*	4.40
Taux de rendement le moins favorable (%)*	2.97
Taux de rendement ajusté le moins favorable (%)* †	2.48
Taux de rendement à maturité (%)*	3.31
Maturité moyenne (années)*	2.61
Duration modifiée*	1.65
Position cash (%)	1.32
Nb secteurs*	22
Nb Emetteurs / Emissions	79 / 97
10 principaux émetteurs (%)	24.63

* Uniquement portefeuille de titres, hors cash.

Les données sont arrêtées au 31/03/2016. Toutes les données des caractéristiques du fonds proviennent des calculs internes de Muzinich & Co.

Les frais courants reflètent les frais futurs estimés; certains d'entre eux ont été réduits en Janvier 2015.

† Le « taux de rendement le moins favorable » ajusté (Adjusted Yield to Worst) intègre des ajustements pour les obligations ayant un « rendement le moins favorable » non significatif, soit négatif, soit surévalué artificiellement en raison de leur remboursement anticipé (« call ») ou de leur maturité proches. Pour ces obligations, le « rendement le moins favorable » est ajusté à 0%.

Informations importantes

Un prospectus à jour en date du novembre 5, 2015 est disponible sur les sites www.muzinich.com et www.fundinfo.com.

Performance nette par catégorie de part

Cette catégorie de parts ne présente pas l'historique minimum de 12 mois pour afficher la performance.

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.

Contacts

www.muzinich.com
funds@muzinich.com

LONDRES

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

Cologne

Wallrafplatz 3
Cologne 50667, 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

Nüscherstrasse 35
8001 Zurich, Suisse
T. +41 44 218 14 14

Short-Term Bond Fund

Glossaire

Coupon - intérêt payé par un État ou une entreprise.

Crédit - Capacité d'emprunt d'un particulier, d'une société ou d'un État. Plus étroitement, le terme est utilisé comme synonyme des obligations d'entreprises.

Code pays - AT Autriche/BE Belgique/FR France/DE Allemagne/IE Irlande/IT Italy/LX Luxembourg/ NL Pays-Bas/ PE Pérou/ES Espagne/CH Suisse/UK Royaume-Uni.

Duration - Une mesure de la sensibilité d'une obligation ou d'un fonds obligataire aux variations de taux d'intérêt. Plus la durée d'une obligation ou d'un fonds obligataire est longue, plus ils sont sensibles aux variations de taux d'intérêt.

Duration modifiée - Cette durée est calculée en prenant en compte la date de remboursement la plus avantageuse pour l'émetteur, date généralement antérieure à la date de maturité.

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.)

Obligation - Un prêt, habituellement contracté par un État ou une entreprise qui rapporte un taux d'intérêt fixe sur une période donnée au terme de laquelle le prêt est remboursé.

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.

Rendement total - Le terme pour le gain ou la perte résultant d'un placement sur une période particulière. Le rendement total inclut le revenu (sous la forme de versements d'intérêt ou de dividende) et des plus-values.

Sharpe Ratio - Une mesure du risque / rendement d'un fonds. Plus le ratio de Sharpe d'un fonds est grand, meilleure est sa performance ajustée du risque.

Taux de rendement le moins favorable - Le rendement minimum potentiel qu'un investisseur peut espérer d'une obligation. Le Yield to Worst peut être égal au Yield to Maturity mais jamais supérieur.

Volatilité - Le degré de rapidité auquel un titre donné, fonds ou indice varie. Il est calculé en tant qu'écart-type par rapport à la norme pour ce type de placement sur une période donnée. Plus la volatilité est élevée, plus le titre tend à être risqué.

Avertissement

La diversification ne garantit pas une performance et n'élimine pas le risque de perte. 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 évoluer dans le temps sans notification préalable. 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. 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 et qui doivent être lus avant d'investir. 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 États 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 US Enhancedyield Hedged USD Accumulation A Class was 0.60% (est).

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 Genève, 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 Genève, 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. The Total Expense Ratio for the Muzinich US Enhancedyield Hedged USD Accumulation A Class was 0.60% (est).

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. The Total Expense Ratio for the Muzinich US Enhancedyield Hedged USD Accumulation A Class was 0.60% (est).

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.