Muzinich Americayield Fund

Hedged EUR Accumulation R Unit Class

Muzinich & Co — 25 YEARS

Février 2024

Il s'agit d'une communication commerciale. Veuillez vous référer au prospectus et au KIID/KID avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Objectif d'investissement

Générer un rendement attractif et 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 et Glossaireen page 2.

† Indice de référence

ICE BofAML BB-B US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index (JC4N) - EUR Hedged

Informations du fonds

Actif du fonds	$ 585.45 million
Devise du fonds	USD
Notation moyenne *‡	B1
Yield to Worst (%), local/unhedged[1]	7.29
Duration modifiée*	3.24
Création	14/05/1998
Distribution	-
Fréquence de transaction	Quotidienne
Règlement	T + 3
Classification SFDR	Article 8
Cut-off pour Achat / Vente	16:00 (Heure irlandaise)
Domiciliation	Domicilié en Irlande et agréé UCITS
Administrateur	State Street Fund Services (Ireland) Ltd.

Informations de la part

ISIN	IE0032860565
Ticker Bloomberg	MUZAYHR ID
Valor	1623945
VL	€ 274.35
Date de lancement	18/03/2003
Investissement minimum	€ 1,000
Frais de souscription[1]	Max. 3% pour souscriptions
Frais de gestion (Maximum)	1.50%
Frais courants	1.69%
Pays dans lesquels le fonds est agréé	DE,CH,LU,AT,FR,ES,IT,NL, IE,SG,BE,FI,SE,PT,NO,DK

[1] *Muzinich's historical subscription fee is 0%*

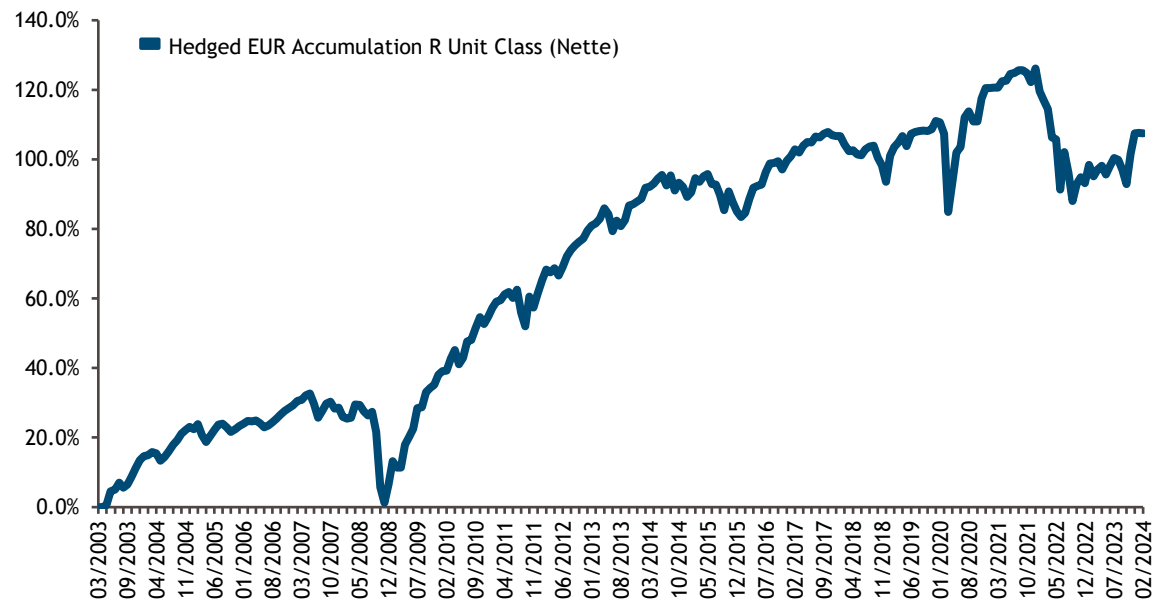
‡ Les notations indiquées représentent un amalgame des notes Moody's, S&P et Fitch (ou bien si cela est impossible alors Muzinich designe une notation). Lorsque Muzinich ne désigne pas de notation alors la position est considérée "non notée". Cette méthodologie peut ne pas représenter la méthode des directives des documents officiels du fonds. Si détenues, les équities, les dérivatives et les positions dans les fonds collectifs tels que les ETFs et les mutual funds, sont exclus.

† Ind. de réf. à titre de comparaison uniquement.

Capital à risque.
La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien baisser qu'augmenter et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant total investi.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs.

Performance cumulée (Nette) - Hedged EUR Accumulation R Unit Class



Performances (%)	1 mois	3 mois	YTD^	1 an	3 ans	5 ans	SI°
Fonds (Nette)	-0.02	2.93	0.00	6.34	-2.02	0.39	3.55

Performances calendaires	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds (Nette)	4.64	0.71	-2.22	7.87	3.56	-6.34	9.04	4.49	2.53	-14.56	7.42

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 devise de base du fonds est US Dollar. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en fonction de la fluctuation des devises. SI° = depuis sa création. YTD^ = depuis début d'année.

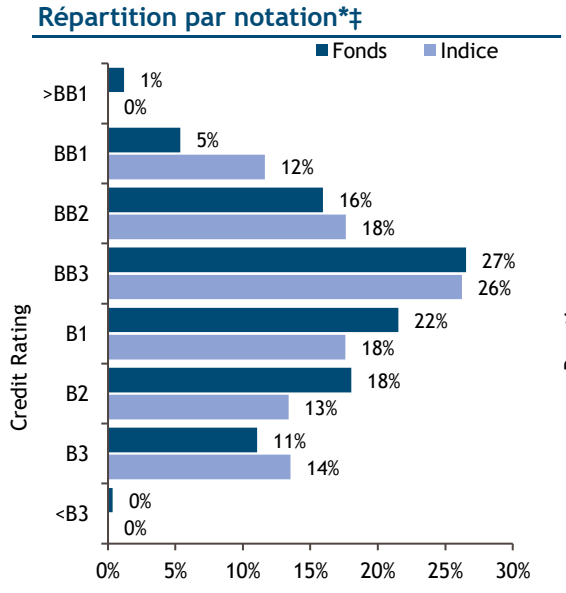
10 principaux émetteurs (%)

	Fonds
Carnival Hldgs Bm Ltd	1.81
Royal Caribbean Cruises	1.73
Service Properties Trust	1.69
Venture Global Lng Inc	1.57
Harvest Midstream I Lp	1.32
Icahn Enterprises/fin	1.31
Tenet Healthcare Corp	1.26
American Airlines/aadvan	1.25
Charter Communications Operating LLC	1.18
Hilton Grand Vac Bor Esc	1.15

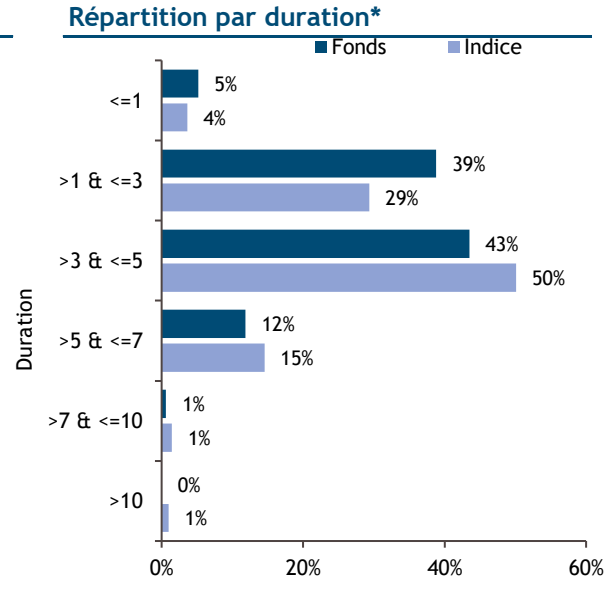
Les 10 principaux secteurs (%)*

	Fonds	Indice
Energie	14.91	14.33
Constucteurs / Immobilier	7.81	6.76
Santé	7.53	8.39
Services financiers	6.65	0.00
Télécommunications	6.07	5.53
Services	5.17	6.42
Loisirs	4.85	3.77
Grande distribution	3.89	3.84
Câble et Satellite TV	3.49	4.07
Conteneurs	3.36	2.68

Répartition par notation*‡



Répartition par duration*



* Portefeuille titres uniquement, hors cash

Les données sont arrêtées au 29/02/2024. Les caractéristiques des fonds ainsi que les positions sont fournis dans un but purement illustratif et sont soumis a 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. Le total peut ne pas faire exactement 100% a cause des effets de l'arrondi. Tous les calculs relatifs aux fonds sont basés sur les calculs internes de Muzinich & Co.

Muzinich Americayield Fund

Hedged EUR Accumulation R Unit Class

Février 2024

Répartition par devise (%)*

	Fonds	Indice
US Dollar	98.70	100.00
Euro	1.30	0.00

** Portefeuille titres uniquement, hors cash*

Répartition géographique (%)*

	Fonds	Indice
Etats-Unis & Canada	89.62	91.52
Europe de l'Ouest	7.16	6.96
Autres	1.82	1.14
Europe de l'Est	0.77	0.04
Amérique Latine	0.63	0.18

** Portefeuille titres uniquement, hors cash*

Notes Administratives

La classification SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) se rapporte à la règlementation (EU) 2019/2088 qui stipule qu'un produit financier sera classifié dans l'article 9 si il a un objectif d'investissement durable ; dans l'article 8 si il est mis en avant pour certaines caractéristiques sociales ou environnementales ou encore dans l'article 6 si il n'inclut pas d'objectif durable dans le processus d'investissement.

Glossaire

• Distribution - les parts de distribution donnent droit à des intérêts payés après déduction des dépenses. Celles-ci sont calculées à la fin de chaque mois.
• 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.
• Duration modifiée – Cette duration est calculée en prenant en compte la date de remboursement la plus avantageuse pour l'émetteur, date généralement antérieure à la date de maturité .
• Duration to worst - indique la sensibilité de l'obligation aux variations de taux d'intérêts sachant que les durations courtes font preuvent d'une moindre sensibilité. Ce ratio est calculé en partant du principe que l'obligation sera remboursée à la date la plus avantageuse pour l'emetteur même si elle a lieu avant la date de maturité indiquée sur l'obligation.
• 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. (Sandard & 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.
• Règlement - Les transactions seront effectuées après le nombre de jours ouvrés prévus après le passage de l'ordre
• Rendement actuel – Il représente le taux d'intérêt courant qu'une obligation ou qu'un titre à revenu fixe rapporte à ses détenteurs.
• 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.
• Yield to Worst - représente le rendement potentiel le plus bas qu'un investisseur peut espérer recevoir d'une obligation. Ce rendement au pire peut être identique au rendement à maturité mais il ne sera jamais plus élevé.

Principaux risques du fonds

Risque de Crédit: tout émetteur d'obligation, de loans ou de tout autre investissement "fixed income", détenu par le portefeuille peut faire défaut à ses obligations ou voir sa notation dégradée, entrainant une diminution de valeur temporaire ou permanantte des investissements. Certaines positions en portefeuille peuvent avoir une notation spéculative, celles-ci fournissent un rendement plus élevé mais comportent également plus de risques de défaut que les positions notées plus favorablement.
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 duration 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.

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
No. 1 Spinningfields
Quay Street
Manchester, M3 3JE
P: +44 (0) 161 509 1561

FR (France)
37/39 avenue de Friedland
75008 Paris
P: +33 (0) 1 7306 3700

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

IE (Irlande)
5th Floor Kildress House
Pembroke Row
Dublin 2
P: +353 (1) 683 4300

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

Singapour
Six Battery Road, #26-05
Singapore 049909
P: +65 6871 4044

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

Suisse - Genève
2nd Floor, Passage des Lions, 6
1204 Genève
P: +41 22 545 17 00

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

Muzinich Americayield Fund

Hedged EUR Accumulation R Unit Class

Février 2024

Informations importantes

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 a 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). La diversification ne garantie pas la protection contre la perte en capital.

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.

Publié dans l'Union européenne par Muzinich & Co. (Ireland) Limited, qui est autorisé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande. Enregistré en Irlande sous le numéro 307511. Adresse enregistrée : 32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Ireland. Publié en Suisse par Muzinich & Co. (Suisse) AG. Enregistré en Suisse sous le numéro CHE-389.422.108. Adresse du siège social : Tödistrasse 5, 8002 Zurich, Suisse. Publié à Singapour et à Hong Kong par Muzinich & Co. (Singapour) Sdt. Limited, qui est agréé et réglementé par l'Autorité monétaire de Singapour. Enregistrée à Singapour sous le numéro 201624477K. Adresse enregistrée : 6 Battery Road, #26-05, Singapour, 049909. Publié dans toutes les autres juridictions (à l'exception des États-Unis) par Muzinich & Co. Limited. qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 3852444. Adresse enregistrée : 8 Hanover Street, Londres W1S 1YQ, Royaume-Uni.

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'Ile, 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 Fund Hedged EUR Accumulation R Unit Class was 1.69% (as of January 2024).

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'Ile, 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 Fund Hedged EUR Accumulation R Unit Class lag bei 1.69% (Stand Januar 2024).

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'Ile, 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 Americayield Fund Hedged EUR Accumulation R Unit Class était 1.69% (Januar 2024).

Reference Index Description
The ICE BofA ML BB-B US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index contains all securities in the ICE BofA ML US Cash Pay High Yield Index (J0A0) that are rated BB1 through B3, inclusive, except those of financial issuers, but caps issuer exposure at 2%.

Tout indice mentionné dans les présentes inclut sa propre méthodologie pour l'établissement des caractéristiques et par conséquent ne sera pas nécessairement consistant avec la méthode propre à Muzinich