

### UNIQUEMENT A TITRE D'INFORMATION

#### 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 investit dans un portefeuille diversifié, principalement en obligations à haut rendement de maturité ou de durée courte. Ces obligations sont principalement émises en devises européennes et en USD et par des sociétés de sociétés européennes et d'Amérique du Nord. Le fonds maintient une note moyenne « Investment Grade » mais peut investir 40% en obligations à haut rendement.

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

#### † Indice de référence

ICE BofAML 1-3 Year German Government Index (G1D0)

#### Informations du fonds

Actif du fonds	€ 11.73 billion
Devise du fonds	EUR
Notation Moyenne incl/ex Cash †	BBB3/BBB3
Yield to Worst (%)*	4.44
Duration modifiée inc. Government Futures*	1.32
Création	26/11/2003
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	IE00B65YMK29
Ticker Bloomberg	MUZHEAR ID
Valor	10061141
VL	€ 143.11
Date de lancement	08/04/2009
Investissement minimum	€ 1,000
Frais de souscription <sup>1</sup>	Max. 1% pour souscriptions
Frais de gestion	0.75%
Frais courants	0.86%
Pays dans lesquels le fonds est agréé	DE, CH, LU, AT, FR, ES, IT, NL, UK, IE, SG, BE, FI, SE, PT, DK

<sup>1</sup> Muzinich's historical subscription fee is 0%

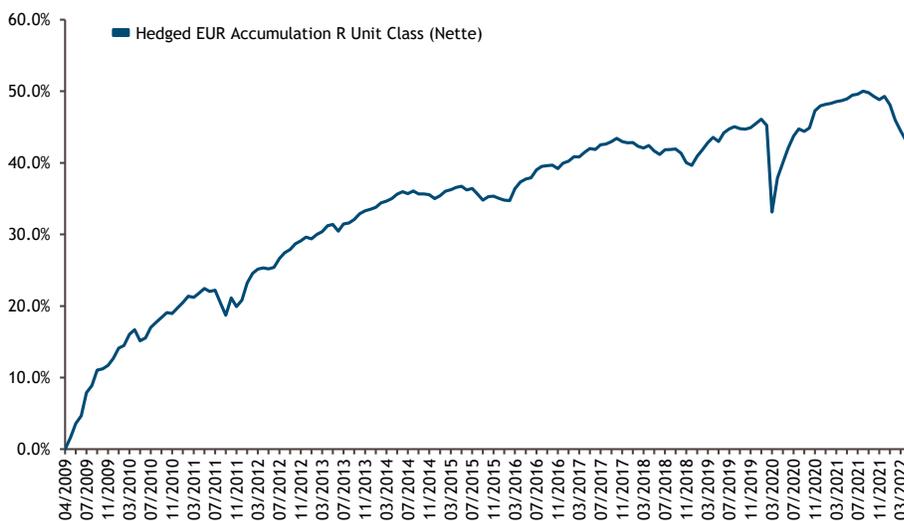
\* Portefeuille titres uniquement, hors cash

† Les notations reflètent la note la plus élevée entre Moody's, S&P ou Fitch (ou si celles-ci ne sont pas disponibles, la notation désignée par Muzinich). Lorsque Muzinich ne désigne pas de notation alors la position est considérée "non notée". Cette méthodologie peut ne pas refléter celle des directives des documents officiels du fonds. Si détenues, les équités, 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.

La performance passée n'est pas un indicateur de résultats futurs. Source: Muzinich & Co.

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



Performances (%)	1 mois	3 mois	YTD <sup>^</sup>	1 an	3 ans	5 ans	SI <sup>o</sup>
Fonds (Nette)	-0.93	-3.38	-4.14	-3.77	-0.10	0.23	2.78

Performances calendaires	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds (Nette)	0.03	3.65	2.04	-2.22	4.20	1.70	0.89

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 Euro. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en fonction de la fluctuation des devises. SI<sup>o</sup> = depuis sa création. YTD<sup>^</sup> = depuis début d'année.

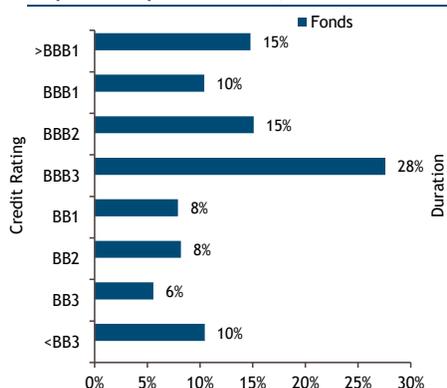
#### 10 principaux émetteurs (%)

	Fonds
Credit Suisse Group Ag	1.99
Barclays Plc	1.55
Ing Groep Nv	1.41
Aercap Ireland Cap/globa	1.41
Park Aerospace Holdings	1.36
Abn Amro Bank Nv	1.24
Deutsche Bank Ny	1.21
Intesa Sanpaolo Spa	1.18
Airstcastle Ltd	1.15
Unicredit Spa	1.12

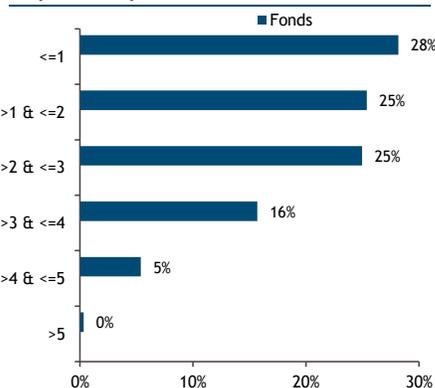
#### Les 10 principaux secteurs (%)\*

	Fonds
Banque	24.22
Services financiers	19.14
Automobile / Pièces détachées	6.51
Energie	4.65
Télécommunications	4.53
Companies aériennes	4.43
Constructeurs / Immobilier	3.95
Santé	3.18
Collateralised Debt Obliga	2.80
Technologie	2.72

#### Répartition par notation\*†



#### Répartition par durée\*



Les données sont arrêtées au 30/04/2022. 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. A la fin du mois, le fonds détenait une position Euro-schatz Fut Jun22 DUM2 -15.97%, Euro-bobl Future Jun22 OEM2 -2.75%, Us 5yr Note (cbt) Jun22 FVM2 COMB -3.87%. Cette position(s) n'est pas inclus dans les caractéristiques du portefeuille ci-dessus. Le total peut ne pas faire exactement 100% à cause des effets de l'arrondi. Tous les calculs relatifs aux fonds sont basés sur les calculs internes de Muzinich & Co.

### Répartition par devise (%)\*

	Fonds
US Dollar	53.74
Euro	37.90
British Pound	8.36

### Répartition géographique (%)\*

	Fonds
Europe de l'Ouest	53.86
Etats-Unis & Canada	25.85
Asie (ex. Japon)	7.91
Afrique/Moyen Orient	4.79
Autres	4.49
Amérique Latine	2.46
Europe de l'Est	0.65

\* Portefeuille titres uniquement, hors cash

### Notes Administratives

La classification SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) se rapporte à la réglementation (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 prévenir 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'émetteur 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. (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.
- **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.

### 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, entraînant une diminution de valeur temporaire ou permanente 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](http://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)

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, #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

## 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 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). La diversification ne garantit 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](http://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](http://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](http://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](http://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 Enhancedyield Short-Term Fund Hedged EUR Accumulation R Unit Class was 0.86% (as of March 2022).

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](http://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](http://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 Enhancedyield Short-Term Fund Hedged EUR Accumulation R Unit Class lag bei 0.86% (Stand März 2022).

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](http://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](http://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 Enhancedyield Short-Term Fund Hedged EUR Accumulation R Unit Class était 0.86% (Mars 2022).

## Reference Index Description

The ICE BofA ML German Federal Government (1-3 year) Index is a subset of the ICE BofA ML German Government Index (G0D0) including all securities with a remaining term to final maturity greater than or equal to 1 years and less than 3 years.

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

Ceci est une communication marketing. Veuillez vous référer au prospectus du fonds et au DICI avant toute décision d'investissement définitive. Ce fonds est considéré comme un produit d'investissement conforme à l'Article 8 au sens du Règlement UE sur la publication d'informations en matière de durabilité.\*

**CAPITAL À RISQUE.**

La valeur des investissements et leurs revenus peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent ne pas recouvrer la totalité de leur mise initiale.

**CONTEXTE DE MARCHÉ**

- Les marchés du crédit internationaux ont connu un nouveau mois difficile et se sont inscrits en baisse, à l'exception des loans syndiqués, qui ont légèrement progressé.
- Aux États-Unis, les bons du Trésor et les obligations investment grade sensibles à la duration ont été les plus impactés par la hausse des taux d'intérêt.
- Dans une moindre mesure, la performance a également été freinée par l'écartement des spreads, qui a davantage pénalisé le crédit high yield en général, et les titres CCC en particulier.
- Le sentiment du marché a reflété des inquiétudes quant à l'impact à court terme de l'inflation sur la politique/les interventions de la Réserve fédérale (Fed) et sur la rentabilité des entreprises, mais également des craintes à l'égard de la croissance dans le contexte du resserrement de la politique monétaire.
- La Fed a rappelé l'urgence d'agir pour augmenter le niveau des taux et réduire ses achats d'actifs. En Europe, les inquiétudes entourant l'inflation et le durcissement de ton de la Banque centrale européenne (BCE) ont exercé des tensions sur les taux.
- Vers la fin du mois, les craintes d'escalade du conflit en Ukraine ont attisé le sentiment d'aversion pour le risque.
- Les marchés émergents ont continué de rencontrer des difficultés durant le mois, affaiblis par la performance négative de la Chine (en raison notamment de la politique de tolérance zéro par rapport au Covid et de la crise du secteur immobilier), mais également par les pressions continues s'exerçant sur les actifs russes et par l'ascension sans relâche des taux américains.
- En Chine, le mois s'est achevé dans l'espoir que les importantes mesures de relance mises en place par les pouvoirs publics pourraient compenser les effets négatifs des confinements sanitaires et des goulets d'étranglement inflationnistes, compte tenu notamment de l'objectif de croissance de 5,5 % en 2022 poursuivi par le gouvernement.

Les positions et opinions de Muzinich sont mentionnées à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement. Veuillez vous reporter à la fin du document pour des informations importantes concernant nos analyses prospectives. \*Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

OAS (pb)	Le 31 mars 2022	Le 30 avril 2022
Crédit High Yield EUR (HE00)	400	454
Crédit Investment Grade EUR (ER00)	129	150
Crédit High Yield US (JOA0)	332	386
Crédit Investment Grade US (COA0)	122	141
Crédit High Yield marchés émergents (EMHY)	528	534
Crédit Investment Grade marchés émergents (EMIB)	162	166

Rendement (%) LCL	Le 31 mars 2022	Le 30 avril 2022
Bon du Trésor américain à 2 ans (GA02)	2,28	2,269
Bon du Trésor américain à 5 ans (GA05)	2,42	2,92
Bon du Trésor américain à 10 ans (GA10)	2,36	2,89
Oblig. gov. Allemagne 1-3 ans (G1D0)	-0,17	0,18
Oblig. gov. Allemagne 5-7 ans (G3D0)	-0,40	0,72
Oblig. gov. Allemagne 10-15 ans (G7D0)	0,57	1,00

Les chiffres indiqués se rapportent aux performances passées. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs et ne doivent pas être le seul facteur à prendre en considération lors du choix d'un produit ou d'une stratégie.

Source : Plateforme d'indices ICE, au 30 avril 2022. La performance de l'indice est fournie uniquement à titre d'illustration. Vous ne pouvez pas investir directement dans l'indice. Les indices ont été sélectionnés à des fins de comparaison entre les catégories suivantes établies par Muzinich : indice ICE BofA Euro High Yield (HE00), indice ICE BofA Euro Corporate (ER00), indice ICE BofA ML US Cash Pay High Yield (JOA0), indice ICE BofA US Corporate (COA0), indice ICE BofA High Yield US Emerging Markets Liquid Corporate Plus (EMHY), indice ICE BofA High Grade Emerging Markets Corporate Plus (EMIB), indice ICE BofA Current 2-Year US Treasury (GA02), indice ICE BofA Current 5-Year US Treasury (GA05), indice ICE BofA Current 10-Year US Treasury (GA10), indice ICE BofA 1-3 Year German Government (G1D0), indice ICE BofA 5-7 Year German Government (G3D0), indice ICE BofA 10-15 Year German Government (G7D0)

## REVUE DU PORTEFEUILLE - POINTS CLÉS

- Le fonds a enregistré une performance négative et a sous-performé son indice de référence, l'ICE BoAML 1-3 ans German Government (G1D0), pénalisé par l'élargissement des spreads et l'augmentation des taux.
- Nous avons continué de gérer activement les couvertures en duration et avons clôturé le mois avec une duration globale inchangée à 1,4 an. Les couvertures de taux d'intérêt ont porté leurs fruits en avril compte tenu de la poursuite de la hausse des taux. Vers la fin du mois, nous avons commencé à prendre une partie de nos bénéfices sur nos couvertures.
- Les courbes des contrats à terme (la structure par terme des instruments de couverture que nous utilisons) ont déjà largement intégré les relèvements de taux prévus et offrent ainsi une moindre protection contre l'augmentation des taux. Toutefois, les courbes sous-jacentes des Bunds et des bons du Trésor américains n'intègrent pas encore pleinement les hausses de taux attendues. C'est en particulier le cas dans la zone euro. En effet, les bons du Trésor américains reflètent quant à eux plus fidèlement la trajectoire attendue des taux. Au cours du mois, nous avons donc commencé à arbitrer des titres de crédit en EUR et GBP au profit d'autres libellés en USD.
- Ce faisant, nous nous tournons vers une classe d'actifs qui, selon nous, est mieux protégée contre de nouvelles hausses de taux et moins exposée aux répercussions du conflit entre la Russie et l'Ukraine, tout en offrant le même rendement couvert contre le risque de change. Dans le cadre de cette décision, nous apprécions tout particulièrement l'arbitrage d'obligations subordonnées d'établissements bancaires (Tier 2) en EUR au profit de dettes senior bancaires en USD. En effet, celui-ci nous apparaît intéressant en ce sens où il nous permet de privilégier des instruments moins volatils et plus liquides, sans pour autant réduire le rendement du portefeuille.

## CONTRIBUTIONS POSITIVES/NÉGATIVES

- Les couvertures de taux d'intérêt en euro et en dollar américain continuent d'offrir une protection au fonds, tout comme le niveau de portage plus élevé du portefeuille.
- Au sein de la catégorie *investment grade*, les titres libellés en euro ont sous-performé ceux en dollar américain. Les CLO et les *loans* ont également surperformé grâce à leurs taux variables.

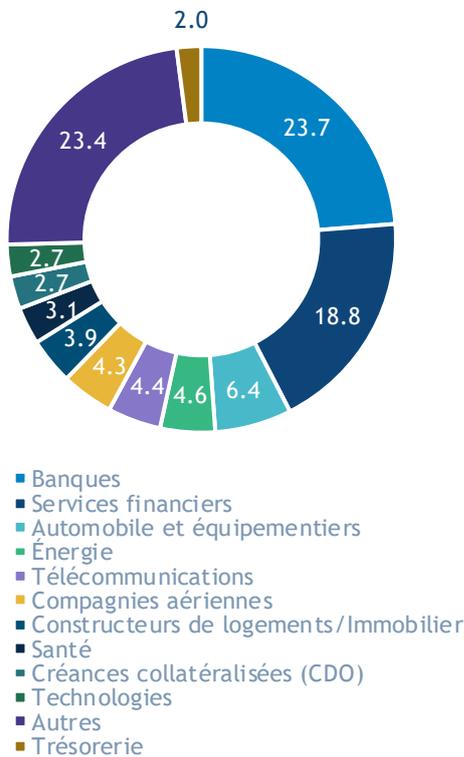
**Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs et ne doivent pas être le seul facteur à prendre en considération lors du choix d'un produit ou d'une stratégie.**

## PERSPECTIVES

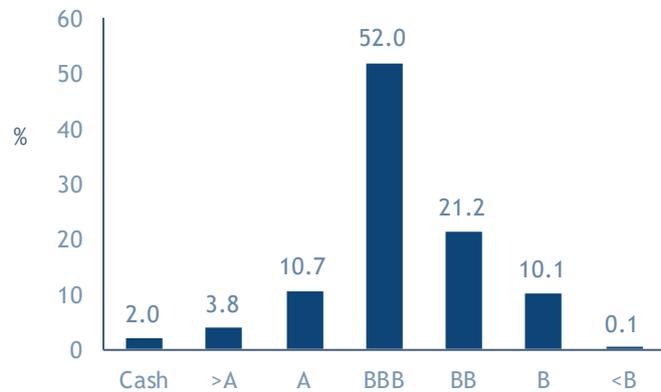
- La flambée de l'inflation force la main des banques centrales mondiales. La Banque centrale européenne (BCE) va emboîter le pas à la Réserve fédérale (Fed) dans la démarche de réduction de ses achats d'actifs et de relèvement des taux.
- Les taux du marché se sont considérablement accrus dans l'ensemble du monde. Le pire est-il derrière nous ? S'il est impossible de prédire les mouvements des marchés des taux, nous pensons que les relèvements les plus importants sont peut-être effectivement déjà intégrés dans les prix.
- Les marchés des futures sur les Bunds et les bons du Trésor américains impliquent des taux nettement plus élevés au cours des deux prochaines années et se rapprochent des niveaux de neutralité (rendement + inflation = zéro).
- Le carry offert par le crédit s'est durablement accru, et devrait, selon nous offrir une certaine protection contre d'éventuels accès de volatilité future.
- Même si l'environnement des défauts que nous anticipons est globalement favorable, une différenciation devrait vraisemblablement porter ses fruits, aussi veillons-nous soigneusement à investir dans des entreprises bien capitalisées et bien gérées.
- De nombreuses obligations de bonne qualité se négocient actuellement sur la base d'une importante décote par rapport à leur valeur nominale.
- Nous estimons que l'attractivité des prix et des rendements en dollar américain se renforce, et que de la valeur réelle commence à apparaître pour les investisseurs de long terme.
- Une gestion active se révèle indispensable dans de telles conditions, qui, quoique difficiles, recèlent aussi davantage d'opportunités.

Les positions et opinions de Muzinich sont mentionnées à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement. Veuillez vous reporter à la fin du document pour des informations importantes concernant nos analyses prospectives.

## RÉPARTITION DES 10 PRINCIPALES EXPOSITIONS SECTORIELLES (%)



## QUALITÉ DE CRÉDIT

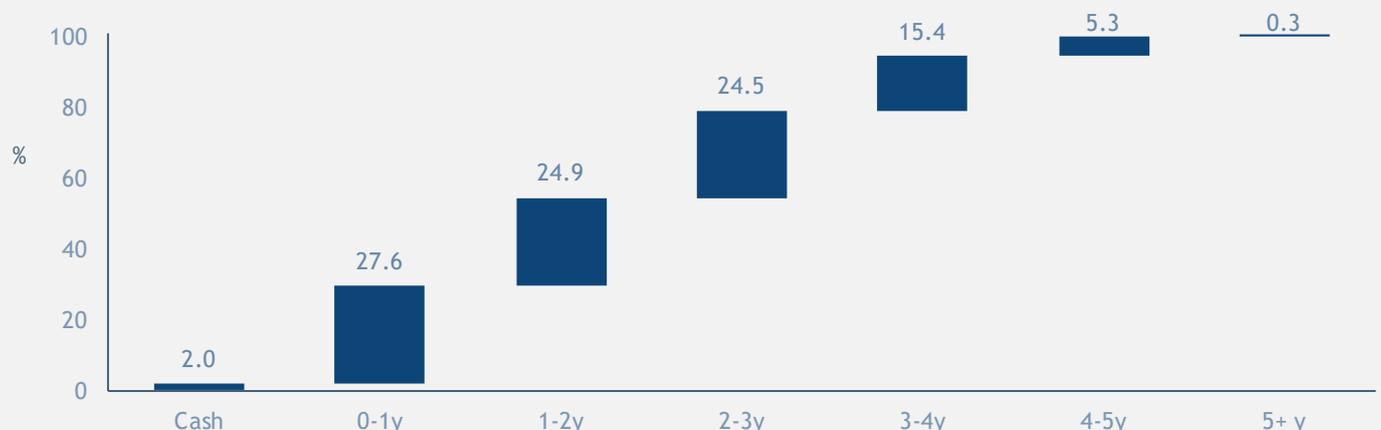


## POSITIONNEMENT DE PORTEFEUILLE

Notation de crédit moyenne	BBB3
Yield to Worst (%)	4,44
Duration to Worst (années)	1,32
Coupon	3,87

La somme des chiffres ci-dessus peut ne pas être égale à 100 en raison des arrondis.

## RÉPARTITION DES EXPOSITIONS À LA DURATION



Les positions et opinions de Muzinich sont mentionnées à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement. Veuillez vous reporter à la fin du document pour des informations importantes concernant nos analyses prospectives. La notation de crédit moyenne reflète la plus haute notation entre celles des agences Moody's, Fitch et S&P ou, lorsqu'elle n'est pas disponible, la notation attribuée par Muzinich, mais elle peut ne pas refléter le système de notation utilisé pour les calculs de conformité aux directives officielles du compte.

Ce document ne doit pas être considéré comme une prévision, une recherche ou un conseil d'investissement, et ne constitue pas une recommandation, une offre, ni une sollicitation pour acheter ou vendre des titres, ou suivre une stratégie d'investissement. Toutes les opinions et les données fournies par Muzinich sont en date d'avril 2022 et peuvent être modifiées sans préavis.

## Informations importantes

Le Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund est un sous-compartiment de la sicav Muzinich Funds, un fonds de droit irlandais et agréé par la Banque centrale d'Irlande en tant qu'OPCVM.

La société Muzinich & Co. mentionnée dans le présent document est définie comme étant Muzinich & Co. et ses sociétés affiliées. Ce présent document a été produit à titre d'information seulement et, en tant que tel, les vues contenues dans ce document ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement. Les avis exprimés sont valables à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés sans aucune référence ou notification. La Société de Gestion peut décider de révoquer à tout moment les dispositions prises pour la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément aux lois applicables. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs et ne doivent pas être le seul facteur à prendre en considération lors du choix d'un produit ou d'une stratégie. La valeur des placements et leurs revenus peuvent diminuer ou augmenter et ne sont pas garantis, et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi. Les taux de change peuvent entraîner une hausse ou une baisse de la valeur d'un investissement. Les marchés émergents peuvent être plus risqués que les marchés plus développés pour diverses raisons, y compris, mais sans s'y limiter, une instabilité politique, sociale et économique accrue, une volatilité accrue du pricing et une liquidité réduite du marché.

L'intégralité de la recherche présentée dans le présent document a été obtenue par Muzinich et est susceptible d'avoir été modifiée par Muzinich pour répondre à ses propres besoins. Les résultats de cette recherche sont communiqués exclusivement à titre d'information et leur exactitude ne peut être garantie. Les avis et les opinions relatifs aux tendances des marchés financiers sont exprimés sur la base des conditions de marché applicables et constituent notre appréciation de ces conditions, qui peut potentiellement être erronée. Les avis et opinions ci-inclus ne doivent en aucun cas être interprétés comme une quelconque offre d'achat ou de vente de tout produit d'investissement ou une incitation à investir et ne sont présentés qu'à titre d'information.

Le présent document ne constitue pas une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat de produit ou de service (et aucun produit ou service ne peut être offert ou vendu à quiconque) dans les juridictions dans lesquelles une offre, une sollicitation, un achat ou une vente serait illégal en vertu de la législation sur les valeurs mobilières de la juridiction concernée. Nous attirons votre attention sur le fait que tout investissement dans ce fonds est encadré par une documentation qui inclut notamment le Prospectus et le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI), qui détaillent les risques associés à un investissement dans le fonds. Les investisseurs situés au Royaume-Uni sont également invités à consulter le « Muzinich Supplemental Information Document » (SID). Chacun de ces documents est disponible en anglais à l'adresse suivante : [www.Muzinich.com](http://www.Muzinich.com), où peuvent également être consultés les rapports annuels et semestriels du fonds. Les DICI sont disponibles pour chaque catégorie de parts dans les différentes langues correspondant aux pays où ces catégories de parts sont enregistrées. Une liste complète des DICI ainsi que les DICI dans leur intégralité peuvent également être consultés sur [www.Muzinich.com](http://www.Muzinich.com) et [Fundinfo.com](http://Fundinfo.com). Les investisseurs sont invités à se rapprocher de leurs conseillers financiers, juridiques ou fiscaux. Une synthèse des droits des investisseurs de ce fonds est disponible en anglais à l'adresse [www.muzinich.com/regulatory-disclosures](http://www.muzinich.com/regulatory-disclosures).

Ce document de recherche contient des déclarations prospectives concernant les prévisions actuelles relatives à l'activité et aux performances futures du Fonds. Aucune personne n'a pour mission ou obligation de mettre à jour ces prévisions afin de refléter des événements ou des circonstances intervenant après la date de publication, ou pour prendre en compte des événements inattendus. Muzinich ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, concernant les informations contenues dans le présent document (y compris, entre autres, les informations obtenues auprès de tiers), et décline toute responsabilité reposant sur ou liée aux dites informations ou aux erreurs ou omissions dans le présent document ; reposant sur ou liée à l'usage par le destinataire (ou l'usage fait par l'un de ses représentants ou l'une de ses sociétés affiliées, ou toute autre personne) du présent document ; ou reposant sur tout autre message écrit ou verbal transmis au destinataire ou l'un de ses représentants ou l'une de ses sociétés affiliées pendant le processus d'évaluation de Muzinich. L'offre, la détention et le transfert ultérieur de parts sont soumis à des restrictions et à des conditions conformément à la loi.

Le fonds a recours à la méthodologie de la notation la plus haute aux fins du calcul de sa notation de solvabilité moyenne. Ce calcul ne tient pas compte de la trésorerie, notée AAA. Toutefois, la trésorerie est incluse dans le calcul selon les directives d'investissement officielles du fonds. S'ils sont détenus, les actions, les produits dérivés et les produits de placement collectif tels que les ETF et les fonds communs de placement sont exclus. Les notations reflètent la plus haute des notations des agences Moody's, S&P et Fitch (ou, si celles-ci sont indisponibles, une notation attribuée par Muzinich). Les obligations auxquelles Muzinich n'attribue pas de notation ne sont pas prises en compte dans le calcul. Cette méthodologie peut ne pas refléter le système de notation utilisé pour les directives officielles d'investissement du fonds. Tout indice de référence cité aux présentes emploie sa propre méthodologie, qui peut différer de celle de Muzinich.

## Informations importantes

**Pour la Suisse** - Ce document est à caractère promotionnel. Le prospectus pour la Suisse, le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur, le Trust Deed, les rapports semestriels et annuels en français et d'autres informations peuvent être obtenus à titre gratuit auprès du représentant du Fonds en Suisse : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, tel. : + 41 22 7051177, fax : + 41 22 7051179, web : [www.carnegie-fund-services.ch](http://www.carnegie-fund-services.ch). L'agent payeur en Suisse est : Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Les dernières valorisations des parts peuvent être consultées sur la plateforme du site internet [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

**Pour Singapour** - Le fonds est un régime restreint au sens de la sixième annexe du règlement sur les titres et les futures (offres de placement) (placements collectifs) de Singapour. Aucune offre de souscription ou de rachat de parts du fonds (ni d'invitation à souscrire ou à acheter des parts) ne peut être faite, et aucun document ou autre élément relatif à l'offre de parts ne peut être distribué, que ce soit directement ou indirectement, à toute personne à Singapour autre que : i) des "investisseurs institutionnels" au sens de la section 304 de la Securities and Futures Act de Singapour (la "loi"), (ii) des "personnes concernées" au sens de la section 305.1) de la Loi, (iii) les personnes qui sont conformes aux exigences d'une offre faite en vertu du paragraphe 305 (2) de la Loi ou iv) conformément aux conditions des autres dispositions applicables de la Loi.

Publié dans l'Union européenne par Muzinich & Co. (Irlande) Limited, qui est autorisée et réglementée par la Banque centrale d'Irlande. Enregistré en Irlande sous le numéro 307511. Siège social : 32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irlande. Publié en Suisse par Muzinich & Co. (Suisse) AG. Enregistré en Suisse sous le numéro CHE-389.422.108. Siège social : Tödistrasse 5, 8002 Zurich, Suisse. Publié à Singapour et à Hong Kong par Muzinich & Co. (Singapour) Pte. Limited, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité monétaire de Singapour. Enregistré à Singapour sous le numéro 201624477K. Siège social : 6 Battery Road, #26-05, Singapour, 049909. Dans toutes les autres juridictions (exceptés les États-Unis), ce document est publié par Muzinich & Co. Limited, autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 3852444. Siège social : 8 Hanover Street, Londres W1S 1YQ, Royaume-Uni. 2022-05-10-8547